

Indicador Mensual del Consumo Privado en el Mercado Interior de México (IMCPMI), febrero 2025

Próxima publicación: 4 de junio del 2025

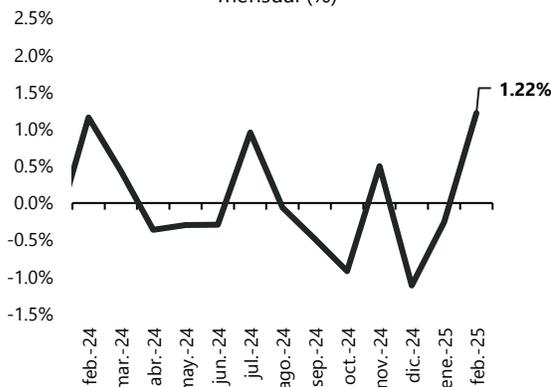
Resumen y expectativa

En febrero, el consumo privado creció 1.22% mensual, después de dos meses consecutivos de caídas. Sin embargo, el dato debe tomarse con cautela, ya que responde en parte a un efecto rebote más que a una reactivación del gasto de los hogares. Además, es probable que parte del incremento se explique por compras anticipadas ante la incertidumbre externa, particularmente en torno a la política comercial de Trump. A pesar del avance mensual, el consumo privado se contrajo 0.72% en su comparación anual, acumulando tres meses consecutivos de retrocesos.

La economía mexicana sigue enfrentando un entorno complejo. Aunque el crecimiento del PIB en el primer trimestre fue marginalmente positivo, persisten los riesgos de recesión. Los principales riesgos para el consumo continúan siendo el mercado laboral débil, la inseguridad pública, la alta tasa de interés, presiones inflacionarias y la elevada incertidumbre. Aunque México quedó fuera de los aranceles recíprocos y en mayo entra en vigor una simplificación arancelaria, no se descarta que en los próximos meses surjan nuevas barreras comerciales o presiones sobre el T-MEC.

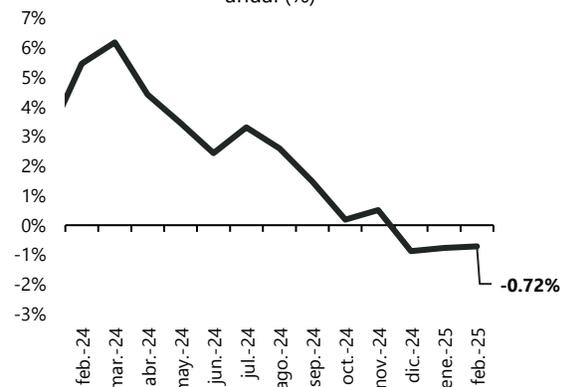
Grupo Financiero BASE mantiene su proyección de un crecimiento de apenas 1.2% para el consumo privado en 2025, frente al 2.7% observado en 2024. De materializarse este resultado, implicaría una desaceleración significativa del principal componente del PIB, lo que mantiene elevada la probabilidad de recesión en México para este año.

Figura 1. Consumo Privado, variación mensual (%)



Fuente: GF BASE con información de INEGI

Figura 2. Consumo Privado, variación anual (%)



Fuente: GF BASE con información de INEGI

Consumo privado general, febrero

El crecimiento mensual del consumo de 1.22% (Figura 1 y Tabla 1), fue el mayor desde abril del 2023 (1.32%), pero es un efecto rebote después de dos meses seguidos de retroceso (-1.11% en diciembre y -0.25% en enero). Este crecimiento estuvo muy por encima de la estimación preliminar del Indicador Oportuno del Consumo Privado (IOCP), que proyectaba un aumento mensual de 0.18%. Para marzo, este indicador anticipa una contracción

mensual de 0.09%. El 15 de mayo se actualizará el Indicador Oportuno del Consumo Privado (IOCP), con la revisión de la estimación para marzo y la cifra preliminar para abril. De confirmarse la contracción de 0.09% mensual como anticipa el Indicador Oportuno del Consumo Privado (IOCP), el consumo privado en México mostraría un retroceso acumulado de 0.91% en los primeros tres meses del año, siendo la mayor contracción para un periodo igual desde la caída de 2.93% registrada en 2021.

Con respecto a febrero del 2024, el consumo privado mostró una contracción anual de 0.72% (Figura 2 y Tabla 1), manteniéndose en línea con la caída de 0.78% registrada en enero. Destaca que se trata del tercer mes consecutivo de retroceso anual, algo no visto desde 2020 y 2021, cuando el consumo privado se contrajo por 12 meses consecutivos comenzando en marzo del 2020 y siendo el último mes de retroceso anual en febrero del 2021, por la pandemia por COVID-19.

Consumo privado por componentes, febrero

El Indicador Mensual de Consumo Privado se integra principalmente por dos grandes componentes. El primero es el **consumo de bienes y servicios de origen nacional**, el cual se desagrega en dos subcategorías: **consumo de bienes nacionales** y **consumo de servicios nacionales**. El consumo de bienes nacionales incluye productos fabricados o producidos en México, como alimentos, ropa, electrodomésticos y otros bienes manufacturados. Por su parte, el consumo de servicios nacionales comprende aquellos servicios prestados dentro del país, tales como atención médica, educación, transporte, turismo, entretenimiento y otros ofrecidos por empresas mexicanas.

El segundo componente es el **consumo de bienes importados**. Este se refiere a los productos elaborados en el extranjero que ingresan al país para su consumo final. Entre ellos se encuentran electrónicos, automóviles, maquinaria industrial, productos tecnológicos y ciertos alimentos. Debido a que están sujetos al tipo de cambio y a condiciones del comercio exterior, este componente puede mostrar un comportamiento distinto al del consumo nacional.

En febrero, el **consumo de bienes y servicios de origen nacional** creció 1.24% mensual, el mayor aumento desde abril del 2023 (1.33%). Sin embargo, este resultado también responde a un efecto rebote, luego de las contracciones observadas en diciembre y enero, de 0.75% y 0.18%, respectivamente. Al interior, el repunte fue impulsado principalmente por el **consumo de bienes nacionales**, que creció 2.08% mensual tras haber caído 1.80% en diciembre y 0.32% en enero. Por su parte, el **consumo de servicios nacionales** creció 0.26% mensual, con lo que acumuló cuatro meses consecutivos al alza. Por su parte, el **consumo de bienes importados** creció 2.74% mensual, el mayor crecimiento desde febrero del 2024 (2.91%), debido a un rebote después de haber caído 4.05% en diciembre y 0.01% en enero.

Con respecto a febrero del 2024, el **consumo de bienes y servicios de origen nacional** creció 0.72% anual (Figura 3 y Tabla 1), el mayor crecimiento anual desde noviembre del 2024 (0.95%). El resultado del consumo nacional se debe a ambos subtipos de consumo. Al interior, el **consumo de bienes nacionales** creció 0.75% anual después de 2 meses consecutivos de retroceso, mientras que el **consumo de servicios nacionales** creció 0.99% anual, que, a pesar de ser el menor crecimiento anual desde diciembre del 2023, este tipo de consumo acumula 47 meses consecutivos de avance.

Por su parte, el **consumo de bienes importados** se contrajo 5.33% anual (Figura 4 y Tabla 1), la mayor contracción desde marzo del 2022. Aunque en términos mensuales se observó un repunte importante, este se explica por un efecto rebote tras caídas en los meses previos y no implica una recuperación del consumo de bienes importados. La debilidad se atribuye, en parte, al comportamiento del tipo de cambio pues cabe recordar que, durante la

segunda mitad de febrero el tipo de cambio mostró un comportamiento lateral, cotizando alrededor de 20.50 pesos por dólar.

Es probable que durante marzo se sigan observando crecimientos en algunos tipos de consumo, impulsados más por compras anticipadas ante la incertidumbre externa, que por optimismo por el entorno económico. A pesar de que la economía mexicana logró un crecimiento de 0.16% trimestral en el primer trimestre del 2025, con lo que la variación anual se aceleró a 0.61% desde 0.53% el trimestre previo, el entorno sigue siendo retador con una alta probabilidad de recesión. De hecho, durante abril, organismos económicos como el Fondo Monetario Internacional (FMI) y el Banco Mundial recortaron sus perspectivas de crecimiento para México, por lo que, hacia adelante, se prevé que los hogares mantengan una postura más conservadora en sus decisiones de gasto.

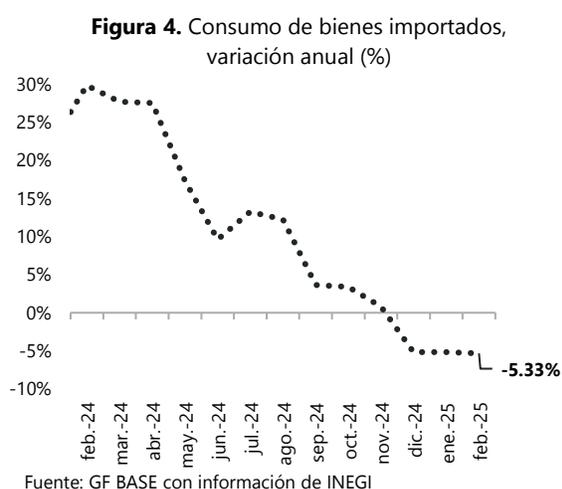
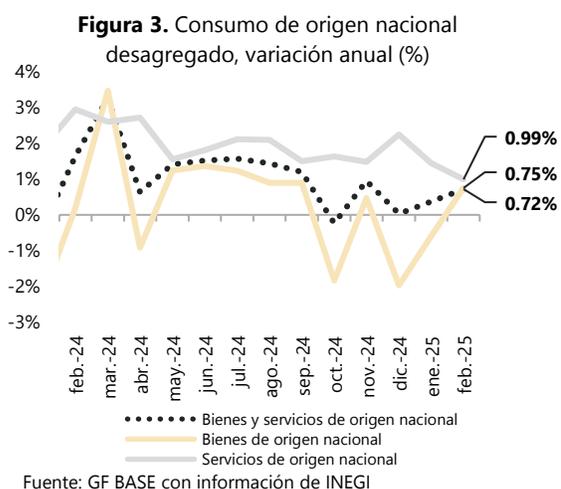


Tabla 1. Consumo privado, cifras ajustadas por estacionalidad.

Febrero, 2025	Var. % m/m	Var. % a/a	Mes de máximo	Var. % vs. max.
Consumo privado total	1.22%	-0.72%	mar-24	-1.14%
Bienes y servicios de origen nacional	1.24%	0.72%	sep-24	-0.02%
Bienes de origen nacional	2.08%	0.75%	oct-23	-1.45%
Servicios de origen nacional	0.26%	0.99%	feb-25	0.00%
Bienes importados	2.74%	-5.33%	abr-24	-8.52%

Fuente: Grupo Financiero BASE con información de INEGI.

Gabriela Siller Pagaza, PhD

Directora de Análisis Económico-Financiero

gsiller@bancobase.com

Tel. 81512200 ext. 223

Jesús Anacarsis López Flores

Subdirector de Análisis Económico-Financiero

jlopezf@bancobase.com

Paulina Di Giusto Fernández

Analista Económico-Financiero

pdigiusto@bancobase.com

El presente documento ha sido elaborado por Banco Base para fines EXCLUSIVAMENTE INFORMATIVOS y basado en información y datos de fuentes consideradas como fidedignas. Sin embargo; Banco Base NO asume responsabilidad alguna por cualquier interpretación; decisión y/o uso que cualquier tercero realice con base en la información aquí presentada. La presente información pretende ser exclusivamente una herramienta de apoyo y en ningún momento deberá ser utilizada por ningún tercero para fines políticos; partidistas y/o cualquier otro fin análogo.