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

Próxima publicación: 3 de julio del 2025

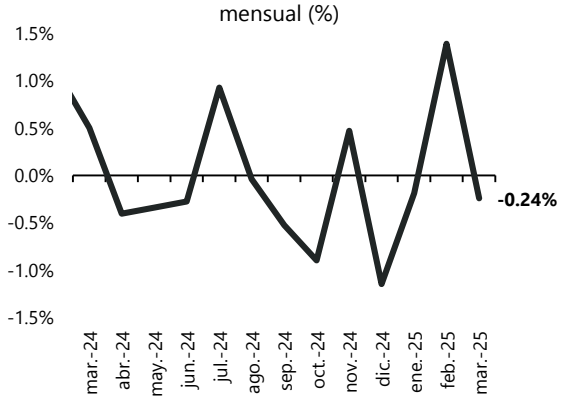
Consumo privado general, marzo

De acuerdo con cifras ajustadas por estacionalidad, el **consumo privado total** retrocedió 0.24% en marzo, tras haber crecido 1.40% en febrero (Figura 1). De hecho, en los últimos doce meses, sólo en tres se ha registrado crecimiento mensual: julio y noviembre del 2024 (0.93% y 0.47%, respectivamente) y febrero del 2025 (1.40%), lo que sugiere que el consumo privado en México se mantiene débil. Cabe mencionar que la contracción de marzo estuvo en línea con la estimación preliminar del Indicador Oportuno del Consumo Privado (IOCP), que proyectaba un retroceso mensual de 0.20%. Para abril, este indicador anticipa una contracción mensual de 0.09%. El 16 de junio se actualizará el Indicador Oportuno del Consumo Privado (IOCP), con la revisión de la estimación para abril y la cifra preliminar del consumo de mayo. De mantenerse la contracción estimada de 0.09% mensual en abril, implicará que, en el primer cuatrimestre del año el consumo privado en México acumula un retroceso de 0.91% anual, siendo la primera caída para un periodo igual desde el 2020. Además, confirmaría que el consumo siguió a la baja al inicio del segundo trimestre del año, elevando la probabilidad de que el PIB del segundo trimestre muestre una contracción.

El consumo privado de México se ha visto afectado por el deterioro del mercado laboral formal, la alta tasa de interés y el empeoramiento de las expectativas económicas. A esto habría que agregar que hacia adelante prevalece el riesgo de disminución en el poder adquisitivo de las remesas y un entorno de mayor incertidumbre, así como de renovadas presiones inflacionarias.

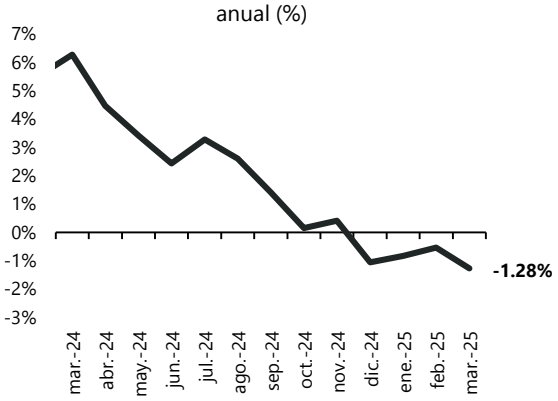
A tasa anual, el consumo total registró una contracción de 1.28% (Figura 2), la mayor caída desde febrero del 2021 (-5.41%). Con lo anterior, el consumo privado en México hila cuatro meses consecutivos de caídas, algo que no ocurría desde el periodo entre marzo del 2020 y febrero del 2021, cuando cayó doce meses consecutivos debido a la pandemia.

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 por componentes, marzo

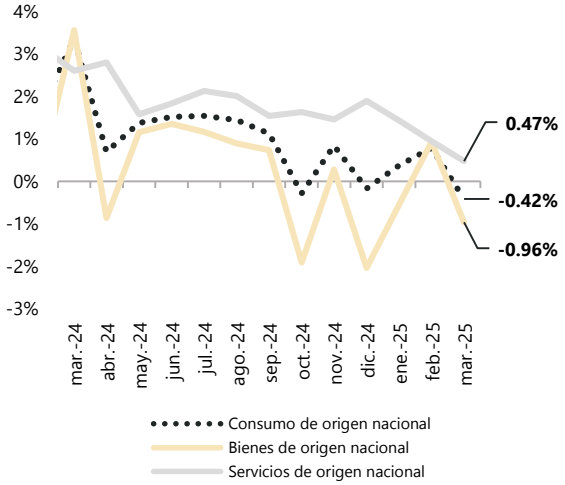
El Indicador Mensual de Consumo Privado se integra principalmente por dos grandes componentes. El primero es el **consumo de origen nacional**, el cual se desagrega en dos subcategorías: ***consumo de bienes nacionales*** y ***consumo de servicios nacionales***. El consumo de bienes nacionales incluye 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 electrónicos 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.

La caída mensual del consumo en marzo se debió a la contracción de 0.53% en el **consumo de origen nacional** (Tabla 1), su peor desempeño desde diciembre del 2024 (-0.80%). Al interior, la caída estuvo propiciada por ambos tipos de consumo. Por un lado, el **consumo de bienes nacionales** se contrajo 0.47%, la mayor caída desde diciembre (-1.68%), mientras que el **consumo de servicios nacionales** se contrajo 0.52%, el mayor retroceso mensual desde mayo del 2020 (-1.33%). Por el contrario, el **consumo de bienes importados** mostró un ligero crecimiento de 0.37% mensual, aunque muy por debajo del crecimiento de 3.23% de febrero (Tabla 1).

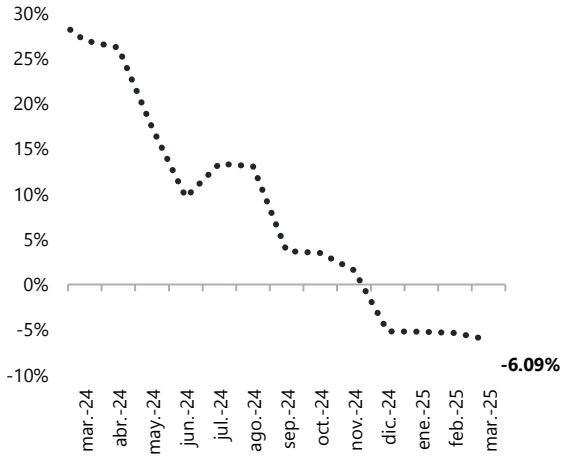
A tasa anual, el **consumo de origen nacional** (Figura 3), se contrajo 0.42% anual, su mayor retroceso desde marzo del 2021 (-1.53%). Esto se explicó por una caída de 0.96% en el **consumo de bienes nacionales**, mientras que el **consumo de servicios nacionales** creció 0.47% anual, que, a pesar de acumular 48 meses consecutivos de avance, se trata del menor crecimiento anual desde la caída registrada en marzo del 2021 (-3.84%). Por su parte, el **consumo de bienes importados** cayó 6.09% anual (Figura 4), su peor desempeño desde octubre del 2020 (-14.55%).

Figura 3. Consumo de origen nacional desagregado, variación anual (%)



Fuente: GF BASE con información de INEGI

Figura 4. Consumo de bienes importados, variación anual (%)



Fuente: GF BASE con información de INEGI

Consumo privado, primer trimestre del año y expectativa

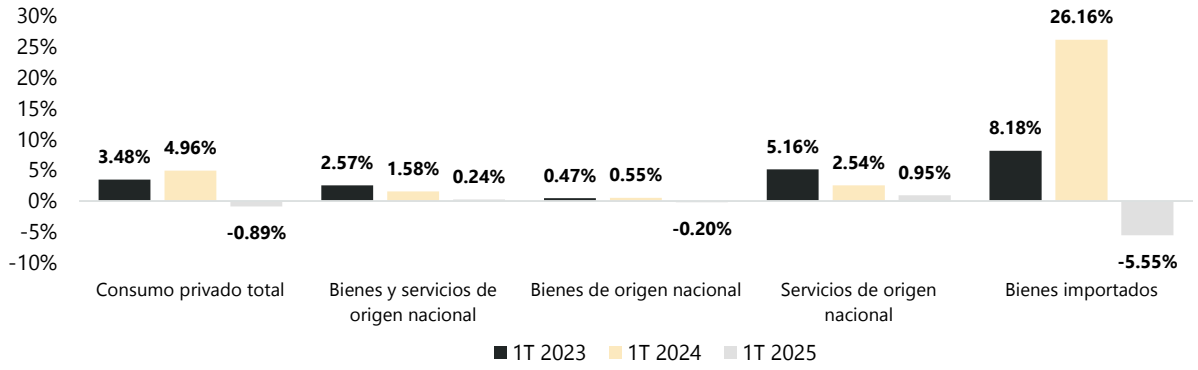
En el primer trimestre del año, el consumo privado acumuló una caída de 0.89% anual (Figura 5), lo que contrasta con los crecimientos de 5.61%, 3.48% y 4.96% observados en el primer trimestre de 2022, 2023 y 2024, respectivamente. Se trata, además, de la primera contracción trimestral para un inicio de año desde 2021. Esto es relevante, pues el consumo es la partida más importante del PIB de México.

La debilidad del consumo en marzo sugiere que el repunte observado en febrero respondió a compras anticipadas ante las amenazas del presidente Trump y no a un cambio de tendencia en el consumo. Cabe recordar que a inicios de marzo entraron en vigor los aranceles bajo la Ley de Poderes Económicos de Emergencia Internacional (IEEPA): 25% a México y Canadá y 10% adicional a China, así como los aranceles de 25% al acero y al aluminio. Aunque días después se anunciaron exenciones del arancel IEEPA para las importaciones mexicanas y canadienses que cumplieran con el T-MEC, la incertidumbre se mantuvo elevada. A esto se sumó el anuncio del arancel de 25% a las importaciones automotrices, que entraría en vigor en abril y las noticias sobre deportaciones. En conjunto, estos eventos provocaron un empeoramiento de las expectativas económicas de México y una postura más cautelosa de los consumidores, que por miedo pudieron haber limitado su gasto. Además del entorno externo, el desempeño negativo del consumo también se atribuye al deterioro del mercado laboral en México (especialmente la baja creación de empleos formales), la desaceleración nominal de las remesas, la alta tasa de interés, el repunte en la inflación y el empeoramiento de las expectativas económicas de México.

Es importante destacar que, en mayo, la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico (OCDE) revisó al alza su previsión de crecimiento para México en 2025, al pasar de una contracción estimada de 1.3% a un crecimiento de 0.4%. De acuerdo con su reporte, en México el consumo estará respaldado por el bajo desempleo y la inflación a la baja, pero estará limitado por la elevada incertidumbre interna y global. A pesar de la mejora en las cifras para México, la OCDE señaló que las perspectivas de crecimiento e inflación para el país siguen siendo inciertas. No obstante, otras instituciones como el Fondo Monetario Internacional (FMI), el Banco Mundial y el propio Banco de México recortaron sus proyecciones de crecimiento económico para 2025, en parte por señales de debilitamiento en la demanda interna. El FMI revisó a la baja su expectativa de crecimiento del 2025 de 1.4% a -0.3%, mientras que el Banco Mundial recortó su pronóstico de 1.5% a 0.0%. En su Informe Trimestral del primer trimestre del año, el Banco de México recortó su estimación de crecimiento para 2025, pasando de 0.6% a 0.1% y estableciendo un intervalo entre -0.5% y 0.7%, lo cual incorpora la posibilidad de una ligera recesión.

En este contexto, México continúa enfrentando un entorno económico complejo, en donde persisten los riesgos de recesión. Considerando esto, Grupo Financiero BASE recorta su proyección de crecimiento del consumo de México para 2025 de 1.2% a 0.0%, luego de crecer 2.6% en 2024. De materializarse este resultado, implicaría el estancamiento del principal componente del PIB, lo que mantiene elevada la probabilidad de recesión en México para este año.

Figura 5. Consumo privado desagregado, crecimiento anual acumulado en el primer trimestre del 2023, 2024 y 2025 (%)



Fuente: GF BASE con información de INEGI

Tabla 1. Consumo privado, cifras ajustadas por estacionalidad.

Marzo, 2025	Var. % m/m	Var. % a/a	Mes de máximo	Var. % vs. max.	Acumulado 1T 2025
Consumo privado total	**-0.24%**	**-1.28%**	**mar-24**	**-1.28%**	**-0.89%**
Consumo nacional	-0.53%	-0.42%	feb-25	-0.53%	0.24%
Bienes de origen nacional	-0.47%	-0.96%	oct-23	-1.74%	-0.20%
Servicios de origen nacional	-0.52%	0.47%	feb-25	-0.52%	0.95%
Consumo de bienes importados	0.37%	-6.09%	abr-24	-7.14%	-5.55%

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.