

Consumo privado

Cifras ajustadas por estacionalidad de mayo

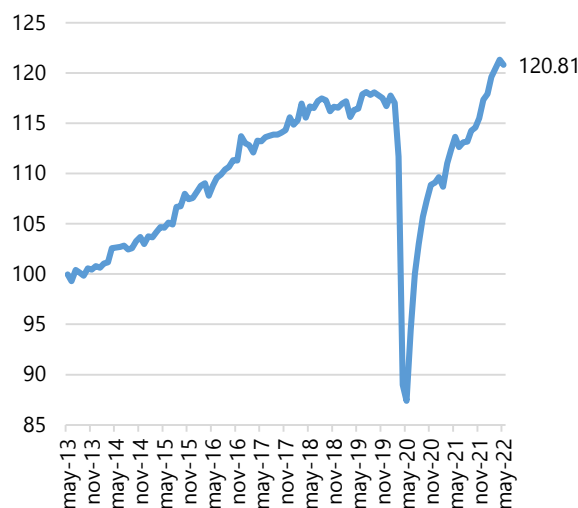
Próxima publicación: 6 de septiembre

En mayo, el indicador mensual de consumo privado mostró una contracción mensual de 0.42% y se ubicó en 120.81 unidades (Figura 1), poniendo fin a 10 meses consecutivos de crecimiento y siendo el primer retroceso desde junio del 2021 (-0.88%). **La caída del consumo privado se debe en específico a una contracción en el consumo de bienes de origen nacional, a una tasa mensual de 1.13%.** El consumo de bienes nacionales ha registrado contracciones en meses previos, por lo que no resulta sorpresivo el retroceso. Sin embargo, fue la mayor contracción mensual desde junio del 2021 (-2.21%).

La contracción del consumo en mayo es probablemente una señal temprana de un deterioro en la capacidad de consumo de la población relacionado con la alta inflación. Cabe mencionar que los datos de confianza del consumidor al mes de julio, muestran un deterioro de tres meses consecutivos, con las caídas iniciando en mayo. Por lo anterior, no se descarta la posibilidad de un deterioro sostenido del indicador de consumo privado correspondiente a los meses de verano.

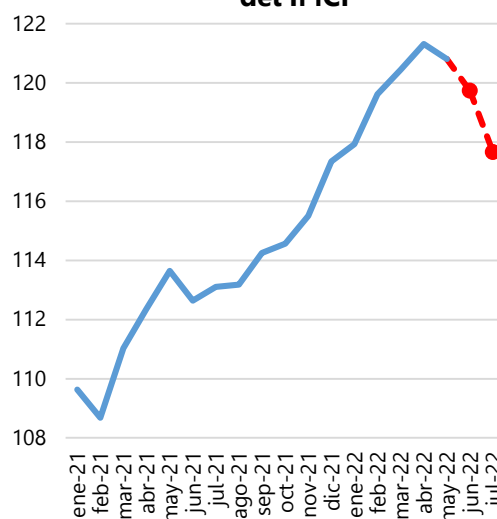
Es importante mencionar que, a partir del 2018 a la fecha, existe una correlación de 0.72 entre el indicador de confianza del consumidor y el indicador mensual de consumo privado. Asimismo, existe una relación significativa y positiva entre ambas variables, por lo que es posible pronosticar un probable desempeño del consumo privado en función de la confianza del consumidor. Así, se estima que, en los meses de junio y julio, el indicador mensual de consumo privado muestre una contracción de 0.9% y 1.7% respectivamente (Figura 2). De confirmarse esta contracción, el indicador de consumo privado podría ubicarse en su menor nivel desde diciembre del 2021.

Fig 1. Indicador de consumo privado, 2013 = 100



Fuente: Grupo Financiero BASE con información de INEGI

Fig 2. Proyección a corto plazo del IMCP



Fuente: Grupo Financiero BASE con información de INEGI

Otros rubros del consumo mostraron crecimiento durante mayo, aunque hay claras señales de desaceleración. El consumo de servicios creció a una tasa mensual de 0.12%, acumulando 10 meses consecutivos de crecimiento. Sin embargo, la tasa de expansión fue la menor desde agosto del 2021. Finalmente, el consumo de bienes importados creció a una tasa mensual de 0.60%, avanzando por cuarto mes consecutivo.

A tasa anual, el indicador de consumo privado mostró un crecimiento anual de 6.30%, impulsado principalmente por el consumo de servicios de origen nacional (+9.16%) y el consumo de bienes importados (+12.83%). Este crecimiento, en particular del consumo de servicios, se debe a un efecto rebote durante los últimos 12 meses, luego de que la pandemia del coronavirus dejó de ser una preocupación relevante para la población.

En comparación con niveles pre pandemia (febrero 2020), el indicador de consumo privado muestra una recuperación completa, con un crecimiento de 3.22%. Al interior, el componente de bienes registra un crecimiento contra niveles pre pandemia de 2.84%, mientras que el componente de servicios todavía no se recupera por completo y muestra un rezago de 0.89%. Es probable que, en los meses de verano, el sector servicios logre una recuperación completa con respecto a febrero del 2020. Finalmente, el componente de consumo de bienes importados muestra un crecimiento con respecto al nivel pre pandemia de 27.98%.

Es importante mencionar que el indicador mensual de consumo privado al mostrar una recuperación completa, no implica que los datos anuales de consumo para todo 2022 se han recuperado. Hacia adelante existe el riesgo de una recesión económica en Estados Unidos, que de materializarse podría afectar la demanda por bienes y servicios en México, afectando el desempeño mensual del consumo en la segunda mitad del año. De ocurrir algo así, las cifras de consumo para todo 2022 que se publican en la cuenta de bienes y servicios, podrían ubicarse nuevamente por debajo de niveles del 2019. En conclusión, la recuperación completa es solo para los primeros cinco meses del año y hacia adelante existen factores de riesgo que podrían afectar la demanda por bienes y servicios antes de que termine el año.

Cuadro resumen del Indicador Mensual de Consumo Privado, cifras de mayo 2022

Indicador	Var. % m/m	Var. % a/a	Var. % vs. Feb 2020	Mes de obs. máxima	Var. % vs. max.
Consumo privado	-0.42%	6.30%	3.22%	abr-22	-0.42%
Bienes y servicios nacionales	-0.73%	5.31%	0.19%	abr-22	-0.73%
Bienes de origen nacional	-1.13%	1.63%	2.84%	mar-18	-1.84%
Servicios de origen nacional	0.12%	9.16%	-0.89%	feb-20	-0.89%
Bienes importados	0.60%	12.83%	27.98%	abr-22	-

Grupo Financiero BASE con información de INEGI

Jesús A. López Flores
Subdirector de Análisis Económico
jlopezf@bancobase.com

El presente documento ha sido elaborado por Grupo Financiero 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.