

Monitor de Consumo

Atípico septiembre no detiene la desaceleración del consumo en 3T21

Saidé Salazar
5 octubre 2021

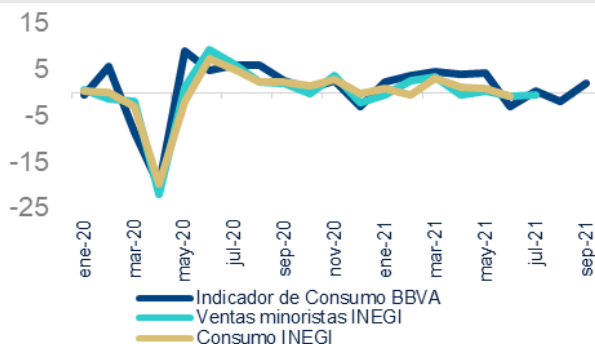
El Indicador de Consumo BBVA¹ (IC BBVA) reportó en el mes de septiembre un crecimiento de 2.0% MaM (ae), tras haber registrado una caída de (-)1.9% en agosto, ante un mes atípico con mayor movilidad e incremento en gasto derivados del regreso a clases presenciales. El moderado dinamismo observado en el noveno mes del año no compensa la debilidad del gasto observada en julio y agosto, y el IC BBVA cae (-)1.0% en 3T21, la primera contracción desde el peor momento de la pandemia en 2T20 (-17.6% TaT). La pérdida del impulso inicial tras la reapertura y la propagación de la variante Delta parecen haber tenido un efecto en el consumo privado durante el tercer trimestre del año.

Los datos por componentes del IC BBVA apuntan hacia una mayor contracción del gasto en servicios (vs bienes) durante 3T21 tras el rebote observado en la primera mitad del año por la reapertura. El gasto en servicios como hoteles y restaurantes registró la mayor caída, con variaciones de (-)15.1% y (-)7.5% en 3T21, respectivamente, mientras que el segmento de servicios en su conjunto cayó (-)3.1% en el mismo periodo. Los hogares parecen haber materializado su demanda acumulada de servicios (*pent-up demand*) con mayor fuerza durante la primera mitad del año, perdiendo dinamismo en 3T21, a lo que se suma la posible cautela de las familias ante el repunte de casos COVID-Delta.

En materia de movilidad, el consumo de gasolina registró una variación de 1.0% MaM en septiembre ante la mayor movilidad derivada del regreso a clases presenciales, aunque no suficiente para contrarrestar la caída significativa de agosto (-7.2% MaM). Así, el consumo de gasolina (como proxy de movilidad) se contrae (-)2.7% en 3T21. Estimamos que el lento dinamismo del consumo se extenderá hacia el cierre de año, con mejora en 2022 ante el mayor alcance de la vacunación y la mejora de las expectativas de empleo e ingreso de los hogares.

El IC BBVA anticipa los movimientos de los indicadores INEGI de consumo

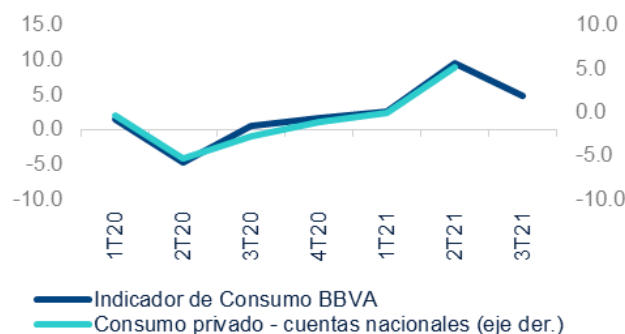
Gráfica 1. **INDICADORES DE CONSUMO: BBVA E INEGI** (MaM%, REAL, AE)



Fuente: BBVA Research / INEGI.

El consumo se ralentiza en 3T21; se desvanece el impulso de 1S21 y aumentan casos COVID-Delta

Gráfica 2. **INDICADOR DE CONSUMO BBVA Y CONSUMO PRIVADO DE CUENTAS NACIONALES** (TaT%, PROMEDIO MÓVIL 4 TRIMESTRES)

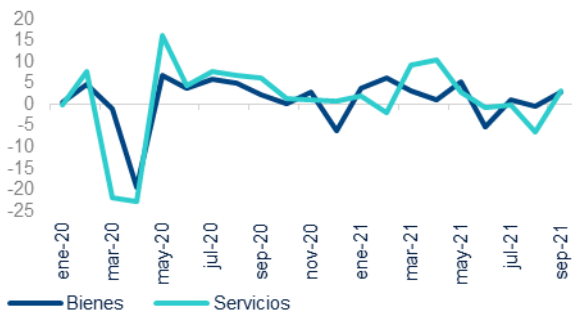


Fuente: BBVA Research/INEGI.

¹ El Indicador de Consumo BBVA se construye a partir del gasto efectuado en terminales punto de venta (TPVs) de BBVA, tanto físicas como virtuales. Incluye las compras realizadas con tarjetas de crédito y débito.

La demanda acumulada se desvanece con mayor fuerza para el segmento de servicios

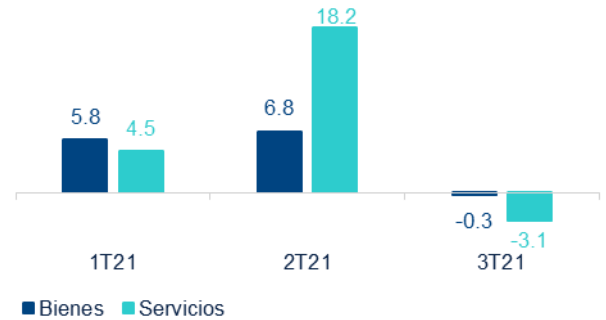
Gráfica 3. **INDICADOR DE CONSUMO BBVA: BIENES Y SERVICIOS**
(MaM%, REAL, AE)



Fuente: BBVA Research.

El segmento de servicios se contrae (-)3.1% en 3T21, y el segmento de bienes (-)0.3%

Gráfica 4. **INDICADOR DE CONSUMO BBVA: BIENES Y SERVICIOS**
(TaT%, REAL, AE)



Fuente: BBVA Research.

Servicios como restaurantes y hoteles muestran la mayor caída en 3T21

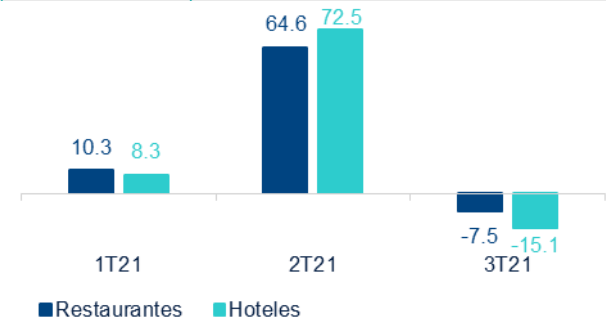
Gráfica 5. **INDICADOR DE CONSUMO BBVA: RESTAURANTES Y HOTELES**
(MaM%, REAL, AE)



Fuente: BBVA Research.

El gasto en restaurantes cae (-)7.5% en 3T21, y el de hoteles (-)15.1%

Gráfica 6. **INDICADOR DE CONSUMO BBVA: RESTAURANTES Y HOTELES**
(TaT%, REAL, AE)



Fuente: BBVA Research.

Las ventas on-line repuntaron en septiembre con la reanudación de clases presenciales

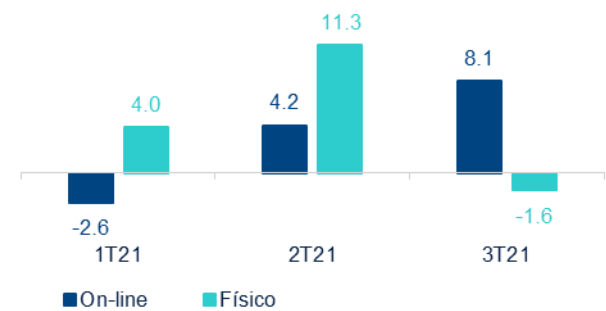
Gráfica 7. **INDICADOR DE CONSUMO BBVA: VENTAS ON-LINE Y VENTAS FÍSICAS**
(MaM%, REAL, AE)



Fuente: BBVA Research.

El gasto on-line creció 8.1% en 3T21; las ventas en establecimientos físicos cayeron (-)1.6%

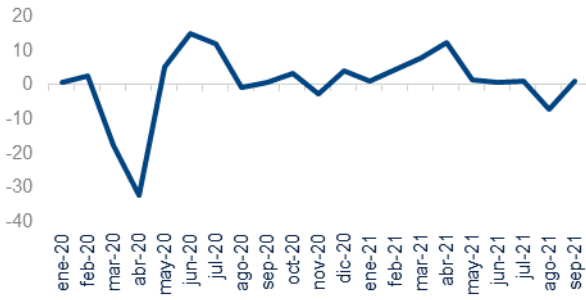
Gráfica 8. **INDICADOR DE CONSUMO BBVA: VENTAS ON-LINE Y VENTAS FÍSICAS**
(TaT%, REAL, AE)



Fuente: BBVA Research.

El mes de septiembre fue atípico en términos de movilidad por el inicio de clases presenciales

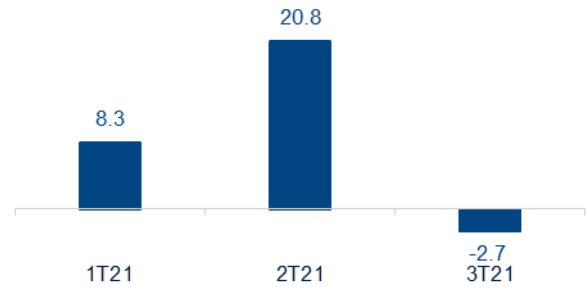
Gráfica 9. **INDICADOR DE CONSUMO BBVA: GASOLINA**
(MaM%, REAL, AE)



Fuente: BBVA Research.

El consumo de gasolina cae (-)2.7% en 3T21

Gráfica 10. **INDICADOR DE CONSUMO BBVA: GASOLINA**
(TaT%, REAL, AE)



Fuente: BBVA Research.

AVISO LEGAL

Este documento, así como los datos, opiniones, estimaciones, previsiones y recomendaciones contenidas en el mismo, han sido elaborados por Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. (en adelante "BBVA"), con la finalidad de proporcionar a sus clientes información general a la fecha de emisión del informe y están sujetas a cambio sin previo aviso. BBVA no asume compromiso alguno de comunicar dichos cambios ni de actualizar el contenido del presente documento.

Ni el presente documento, ni su contenido, constituyen una oferta, invitación o solicitud de compra o suscripción de valores o de otros instrumentos o de realización o cancelación de inversiones, ni pueden servir de base para ningún contrato, compromiso o decisión de ningún tipo.

El inversor que tenga acceso al presente documento debe ser consciente de que los valores, instrumentos o inversiones a que el mismo se refiere pueden no ser adecuados para sus objetivos específicos de inversión, su posición financiera o su perfil de riesgo ya que no han sido tomadas en consideración para la elaboración del presente informe, por lo que debe adoptar sus propias decisiones de inversión teniendo en cuenta dichas circunstancias y procurándose el asesoramiento específico y especializado que pueda ser necesario. El contenido del presente documento se basa en informaciones que se estiman disponibles para el público, obtenidas de fuentes que se consideran fiables, pero dichas informaciones no han sido objeto de verificación independiente por BBVA por lo que no se ofrece ninguna garantía, expresa o implícita, en cuanto a su precisión, integridad o corrección. BBVA no asume responsabilidad alguna por cualquier pérdida, directa o indirecta, que pudiera resultar del uso de este documento o de su contenido. El inversor debe tener en cuenta que la evolución pasada de los valores o instrumentos o los resultados históricos de las inversiones, no garantizan la evolución o resultados futuros.

El precio de los valores o instrumentos o los resultados de las inversiones pueden fluctuar en contra del interés del inversor e incluso suponerle la pérdida de la inversión inicial. Las transacciones en futuros, opciones y valores o instrumentos de alta rentabilidad (high yield securities) pueden implicar grandes riesgos y no son adecuados para todos los inversores. De hecho, en ciertas inversiones, las pérdidas pueden ser superiores a la inversión inicial, siendo necesario en estos casos hacer aportaciones adicionales para cubrir la totalidad de dichas pérdidas. Por ello, con carácter previo a realizar transacciones en estos instrumentos, los inversores deben ser conscientes de su funcionamiento, de los derechos, obligaciones y riesgos que incorporan, así como los propios de los valores subyacentes a los mismos. Podría no existir mercado secundario para dichos instrumentos.

BBVA o cualquier otra entidad del Grupo BBVA, así como sus respectivos directores o empleados, pueden tener una posición en cualquiera de los valores o instrumentos a los que se refiere el presente documento, directa o indirectamente, o en cualesquiera otros relacionados con los mismos; pueden negociar con dichos valores o instrumentos, por cuenta propia o ajena, proporcionar servicios de asesoramiento u otros servicios al emisor de dichos valores o instrumentos, a empresas relacionadas con los mismos o a sus accionistas, directivos o empleados y pueden tener intereses o llevar a cabo cualesquiera transacciones en dichos valores o instrumentos o inversiones relacionadas con los mismos, con carácter previo o posterior a la publicación del presente informe, en la medida permitida por la ley aplicable.

Los empleados de los departamentos de ventas u otros departamentos de BBVA u otra entidad del Grupo BBVA pueden proporcionar comentarios de mercado, verbalmente o por escrito, o estrategias de inversión a los clientes que reflejen opiniones contrarias a las expresadas en el presente documento; asimismo BBVA o cualquier otra entidad del Grupo BBVA puede adoptar decisiones de inversión por cuenta propia que sean inconsistentes con las recomendaciones contenidas en el presente documento. Ninguna parte de este documento puede ser (i) copiada, fotocopiada o duplicada en ningún modo, forma o medio (ii) redistribuida o (iii) citada, sin el permiso previo por escrito de BBVA. Ninguna parte de este informe podrá reproducirse, llevarse o transmitirse a aquellos Países (o personas o entidades de los mismos) en los que su distribución pudiera estar prohibida por la normativa aplicable. El incumplimiento de estas restricciones podrá constituir infracción de la legislación de la jurisdicción relevante.

Este documento se proporciona en el Reino Unido únicamente a aquellas personas a quienes puede dirigirse de acuerdo con la Financial Services and Markets Act 2000 (Financial Promotion) Order 2001 y no es para su entrega o distribución, directa o indirecta, a ninguna otra clase de personas o entidades. En particular el presente documento únicamente se dirige y puede ser entregado a las siguientes personas o entidades (i) aquellas que están fuera del Reino Unido (ii) aquellas que tienen una experiencia profesional en materia de inversiones citadas en el artículo 19(5) de la Order 2001, (iii) a aquellas con alto patrimonio neto (High net worth entities) y a aquellas otras a quienes su contenido puede ser legalmente comunicado, incluidas en el artículo 49(1) de la Order 2001.

Ninguna parte de este informe podrá reproducirse, llevarse o transmitirse a los Estados Unidos de América ni a personas o entidades americanas. El incumplimiento de estas restricciones podrá constituir infracción de la legislación de los Estados Unidos de América.

El sistema retributivo del/los analista/s autor/es del presente informe se basa en una multiplicidad de criterios entre los cuales figuran los ingresos obtenidos en el ejercicio económico por BBVA e, indirectamente, los resultados del Grupo BBVA, incluyendo los generados por la actividad de banca de inversiones, aunque éstos no reciben compensación basada en los ingresos de ninguna transacción específica de banca de inversiones.

BBVA Bancomer y el resto de entidades del Grupo BBVA que no son miembros de FINRA (Financial Industry Regulatory Authority), no están sujetas a las normas de revelación previstas para dichos miembros.

"BBVA Bancomer, BBVA, y sus sociedades afiliadas, entre las que se encuentra BBVA Global Markets Research están sujetas a la Política Corporativa del Grupo BBVA en el ámbito de los Mercados de Valores. En cada Jurisdicción en la que BBVA desarrolla actividades en los mercados de valores, la Política se complementa con un Reglamento Interno de Conducta el cual complementa a la Política y en conjunto con otros lineamientos se establecen medidas para prevenir y evitar conflictos de intereses con respecto a las recomendaciones emitidas por los analistas entre las que se encuentran la separación de áreas. La Política Corporativa se puede consultar en el sitio: www.bbva.com / Gobierno Corporativo / Conducta en los Mercados de Valores"

INTERESADOS DIRIGIRSE A:

BBVA Research – BBVA: Paseo de la Reforma 510, Colonia Juárez, C.P. 06600 Ciudad de México.

Tel.: +52 55 5621 3434

bbvaresearch@bbva.com www.bbvaresearch.com

