

Monitor de Consumo

# Lento dinamismo del consumo en agosto

Saidé Salazar

12 de septiembre 2023

El Indicador de Consumo Big Data BBVA Research (ICBD BBVA Research)<sup>1</sup> reportó en el mes de agosto una caída de (-)0.3% MaM, con cifras reales ajustadas por estacionalidad. A pesar de la disminución del gasto observada durante el periodo, el consumo en terminales punto de venta aún se ubica por arriba de su nivel de mayo (+2.9%), mes previo a la semana de descuentos (*Hot Sale*). En el mismo sentido, el nivel de movilidad se mantiene todavía por arriba de ese mismo umbral (+2.9%). Anticipamos que el consumo mostrará resiliencia hacia adelante, ante las ganancias acumuladas en salario real (+6.2% desde junio de 2022) y masa salarial real (+10.6% desde junio de 2022). Adicionalmente, los datos más recientes de la ENIGH apuntan hacia una reducción en la tasa de ahorro de los hogares, especialmente entre los deciles de mayores ingresos. De acuerdo con datos de Banxico, el saldo de los depósitos (a corto y largo plazo) en manos de los hogares se redujo de manera significativa desde 2021 y aún se ubica 7.6% por debajo de su tendencia pre-pandemia.

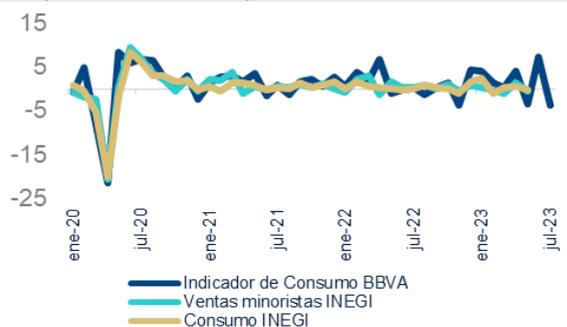
Por componentes, el gasto en bienes se redujo (-)1.3%, con una caída en el segmento de alimentos (-2.2%) y una variación positiva en el gasto de bienes para el cuidado de la salud, de 3.7% (la mayor desde marzo de 2023). Con los datos de agosto, el consumo en bienes se encuentra 7.1% por arriba de su nivel de diciembre de 2022. El segmento de servicios por su parte creció 0.9%, con una variación de 1.7% en el componente de servicios de entretenimiento, y caídas de (-)4.9% y (-)3.3% en los sectores de restaurantes y hoteles, respectivamente. La ralentización en los servicios turísticos se vio acompañada por una reducción en el gasto en aerolíneas de (-)3.5%.

En lo que se refiere al gasto por tipo de establecimiento, el consumo *on-line* creció 0.9%, ubicándose 15.4% por arriba de su nivel de diciembre del año pasado. El consumo en establecimientos físicos, por su parte, se redujo (-)0.6%, ubicándose en un nivel 9.2% por arriba del registrado en diciembre de 2022. En materia de movilidad, el gasto en gasolina se mantuvo sin cambio respecto al consumo registrado en julio, en un nivel 6.3% por arriba del observado al cierre de 2022.

Anticipamos que el consumo extenderá su resiliencia hacia la segunda mitad del año, ante el buen dinamismo del ingreso formal y el empleo, con cambios en los patrones de gasto de los hogares hacia menor ahorro financiero. Estimamos que los datos de la segunda mitad del año, definirán un buen punto de partida para la demanda interna en 2024, que podría enfrentar menor dinamismo de la demanda externa durante el primer semestre de ese año, en un entorno de altas tasas de interés y apretamiento de las condiciones de financiamiento.

**El ICBD BBVA Research anticipa los movimientos de los indicadores INEGI**

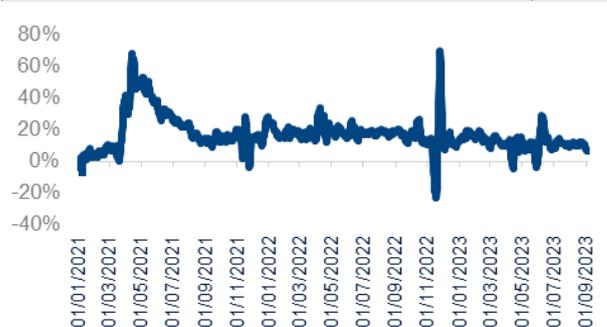
Gráfica 1. INDICADORES DE CONSUMO: BBVA E INEGI (MaM%, REAL, AE)



Fuente: BBVA Research / INEGI.

**El consumo cayó (-)0.3% en agosto, prácticamente sin cambio con respecto a julio**

Gráfica 2. INDICADOR DE CONSUMO BBVA (AaA%, REAL, ACUM. 7 DÍAS, SERIE ORIGINAL)



Fuente: BBVA Research.

<sup>1</sup> El Indicador de Consumo Big Data BBVA Research 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.

**El consumo de bienes cayó (-)1.3% en agosto; el gasto en servicios creció 0.9%**

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



Fuente: BBVA Research.

**El gasto en bienes alcanza un nivel 7.1% por arriba de su nivel de dic-22; el gasto en servicios un nivel 14.3% superior**

Gráfica 4. **INDICADOR DE CONSUMO BBVA: BIENES Y SERVICIOS**  
(ÍNDICE ENE/2020=100)



Fuente: BBVA Research.

**El consumo en restaurantes cae (-)4.9% en agosto; el consumo en hoteles se contrajo (-)3.3%**

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



Fuente: BBVA Research.

**El gasto en restaurantes alcanzó un nivel 20.2% por arriba de su nivel de dic-22; el gasto en hoteles un nivel 2.2 por debajo**

Gráfica 6. **INDICADOR DE CONSUMO BBVA: RESTAURANTES Y HOTELES**  
(ÍNDICE ENE/2020=100)



Fuente: BBVA Research.

**El consumo on-line creció 0.9% en agosto; el gasto en establecimientos físicos cayó (-)0.6%**

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



Fuente: BBVA Research.

**El consumo on-line supera en 15.4% su nivel de dic-22**

Gráfica 8. **INDICADOR DE CONSUMO BBVA: VENTAS ON-LINE Y VENTAS FÍSICAS**  
(ÍNDICE ENE/2020=100)



Fuente: BBVA Research.

**El gasto en gasolina como proxy de movilidad cayó (-)1.0% en agosto**

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



Fuente: BBVA Research.

**El consumo de gasolina se ubica en un nivel 6.4% por arriba del registrado en dic-22**

Gráfica 10. **INDICADOR DE CONSUMO BBVA: GASOLINA**  
(ÍNDICE ENE/2020=100)



Fuente: BBVA Research.

## AVISO LEGAL

El presente documento no constituye una "Recomendación de Inversión" según lo definido en el artículo 3.1 (34) y (35) del Reglamento (UE) 596/2014 del Parlamento Europeo y del Consejo sobre abuso de mercado ("MAR"). En particular, el presente documento no constituye un "Informe de Inversiones" ni una "Comunicación Publicitaria" a los efectos del artículo 36 del Reglamento Delegado (UE) 2017/565 de la Comisión de 25 de abril de 2016 por el que se completa la Directiva 2014/65/UE del Parlamento Europeo y del Consejo en lo relativo a los requisitos organizativos y las condiciones de funcionamiento de las empresas de servicios de inversión ("MiFID II").

Los lectores deben ser conscientes de que en ningún caso deben tomar este documento como base para tomar sus decisiones de inversión y que las personas o entidades que potencialmente les puedan ofrecer productos de inversión serán las obligadas legalmente a proporcionarles toda la información que necesiten para esta toma de decisión.

El presente documento, elaborado por el Departamento de BBVA Research, tiene carácter divulgativo y contiene datos u opiniones referidas a la fecha del mismo, de elaboración propia o procedentes o basadas en fuentes que consideramos fiables, sin que hayan sido objeto de verificación independiente por BBVA. BBVA, por tanto, no ofrece garantía, expresa o implícita, en cuanto a su precisión, integridad o corrección.

El contenido de este documento está sujeto a cambios sin previo aviso en función, por ejemplo, del contexto económico o las fluctuaciones del mercado. BBVA no asume compromiso alguno de actualizar dicho contenido o comunicar esos cambios.

BBVA no asume responsabilidad alguna por cualquier pérdida, directa o indirecta, que pudiera resultar del uso de este documento o de su contenido.

Ni el presente documento, ni su contenido, constituyen una oferta, invitación o solicitud para adquirir, desinvertir u obtener interés alguno en activos o instrumentos financieros, ni pueden servir de base para ningún contrato, compromiso o decisión de ningún tipo.

El contenido del presente documento está protegido por la legislación de propiedad intelectual. Queda expresamente prohibida su reproducción, transformación, distribución, comunicación pública, puesta a disposición, extracción, reutilización, reenvío o la utilización de cualquier naturaleza, por cualquier medio o procedimiento, salvo en los casos en que esté legalmente permitido o sea autorizado expresamente por BBVA en su sitio web [www.bbvarresearch.com](http://www.bbvarresearch.com).

### INTERESADOS DIRIGIRSE A:

BBVA Research: Paseo de la Reforma 510, Colonia Juárez, C.P. 06600 Ciudad de México, México.  
Tel.: +52 55 5621 3434  
[www.bbvarresearch.com](http://www.bbvarresearch.com)