

Monitor de Consumo

El consumo se ralentiza en septiembre, aunque supera en 8.5% su nivel de dic-22

Saidé Salazar
11 de octubre 2023

El Indicador de Consumo Big Data BBVA Research (ICBD BBVA Research)¹ reportó en el mes de septiembre una caída de (-)0.5% MaM, con cifras reales ajustadas por estacionalidad. Con esta cifra, el consumo en terminales punto de venta registra una caída de (-)1.0% en el 3T23, aunque aún se ubica 8.5% por arriba del monto observado en diciembre del año pasado. En ese mismo sentido, el nivel de movilidad se mantiene todavía por arriba de ese mismo umbral (+6.9%), el dato más alto después del observado en junio. Anticipamos que el consumo mostrará un desempeño favorable hacia adelante, impulsado por las mejoras en ingreso derivadas de los incrementos en salario real y masa salarial real, y una menor tendencia al ahorro. De acuerdo con datos de Banxico, el saldo de los depósitos de los hogares (a corto y largo plazo) en manos del sistema financiero se redujo de manera significativa desde 2021 y aún se ubica 7.0% por debajo de su tendencia pre-pandemia.

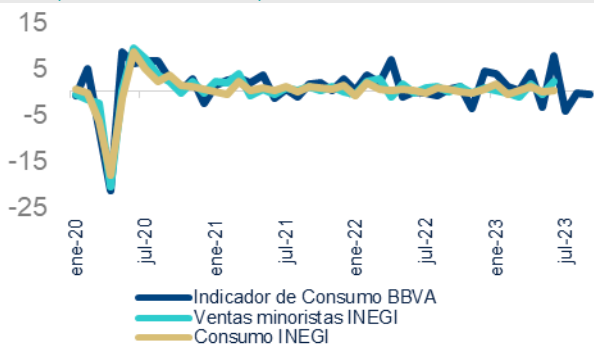
Por componentes, el gasto en bienes se redujo (-)0.6%, aunque sus componentes de alimentos y bienes para el cuidado de la salud mostraron variaciones positivas (2.2% y 3.3%, respectivamente). Con el dato de septiembre, el consumo de bienes se encuentra 6.4% por arriba de su nivel de enero de 2022. El segmento de servicios por su parte creció 0.1%, con desempeño mixto entre sus componentes. El gasto en hoteles cayó (-)5.3%, mientras que el gasto en restaurantes se redujo (-)3.8%. En sentido opuesto, el consumo de servicios de entretenimiento creció 0.1%, y el gasto en aerolíneas 0.6%.

En lo que se refiere al gasto por tipo de establecimiento, el consumo on-line creció 3.2%, alcanzando un nivel 19.5% por arriba del que registraba en diciembre del año pasado. El consumo en establecimientos físicos, por su parte, se redujo (-)0.6%, ubicándose en un nivel 8.4% por arriba del observado en diciembre de 2022. A la fecha, el consumo on-line representa 5.9% del gasto total efectuado en terminales punto de venta (vs 3.1% en enero de 2020).

Anticipamos que el consumo privado mostrará una evolución positiva en los próximos meses, ante el dinamismo del ingreso formal y el empleo, con cambios en las preferencias de los hogares hacia menor ahorro financiero. El buen desempeño de la economía en la segunda mitad del año mejora el punto de partida para 2024. Estimamos un crecimiento del PIB de 3.2% para 2023 y de 2.6% para el próximo año, con impulso de la demanda interna, y mejor perspectiva para el sector exportador.

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 (-)0.5% en septiembre, con contracción en el segmento de bienes

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



Fuente: BBVA Research.

¹ 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 (-)0.6% en septiembre; el gasto en servicios creció 0.1%

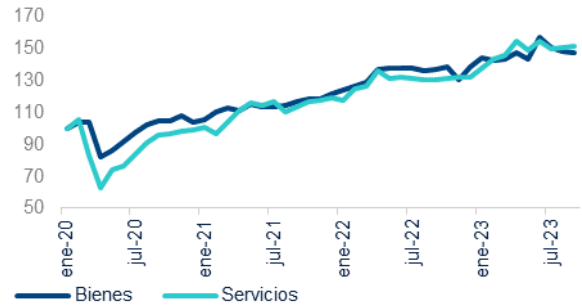
Gráfica 3. **INDICADOR DE CONSUMO BBVA: BIENES Y SERVICIOS**
(MaM%, REAL, AE)



Fuente: BBVA Research.

El gasto en bienes alcanza un nivel 6.4% por arriba de su nivel de dic-22; el gasto en servicios un nivel 14.5% superior

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



Fuente: BBVA Research.

El consumo en restaurantes cae (-)3.8% en septiembre; el consumo en hoteles se contrajo (-)5.3%

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



Fuente: BBVA Research.

El gasto en restaurantes alcanzó un nivel 14.9% por arriba de su nivel de dic-22; el gasto en hoteles un nivel 7.5 por debajo

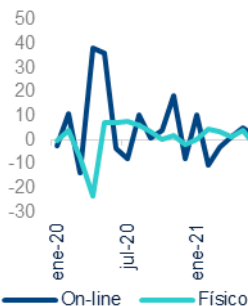
Gráfica 6. **INDICADOR DE CONSUMO BBVA: RESTAURANTES Y HOTELES**
(ÍNDICE ENE/2020=100)



Fuente: BBVA Research.

El consumo on-line creció 3.2% en septiembre; el gasto en establecimientos físicos cayó (-)0.6%

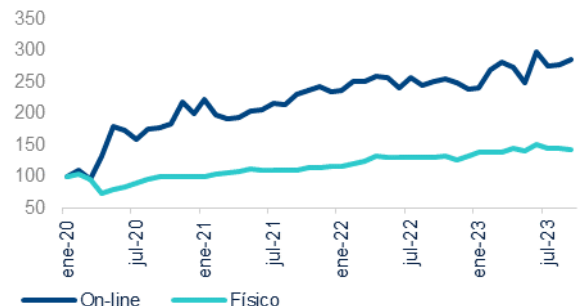
Gráfica 7. **INDICADOR DE CONSUMO BBVA: VENTAS ON-LINE Y VENTAS FÍSICAS**
(MaM%, REAL, AE)



Fuente: BBVA Research.

El consumo on-line supera en 19.5% su nivel de dic-22; el gasto en establecimientos físicos supera ese mismo umbral en 8.4%

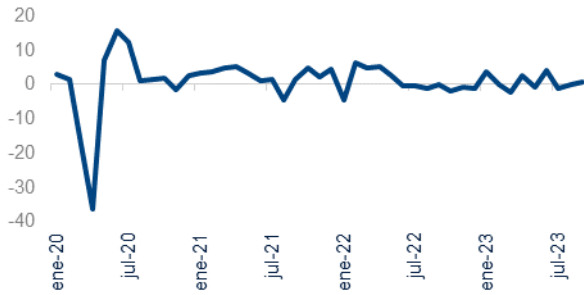
Gráfica 8. **INDICADOR DE CONSUMO BBVA: VENTAS ON-LINE Y VENTAS FÍSICAS**
(ÍNDICE ENE/2020=100)



Fuente: BBVA Research.

El gasto en gasolina como proxy de movilidad creció 0.6% en septiembre

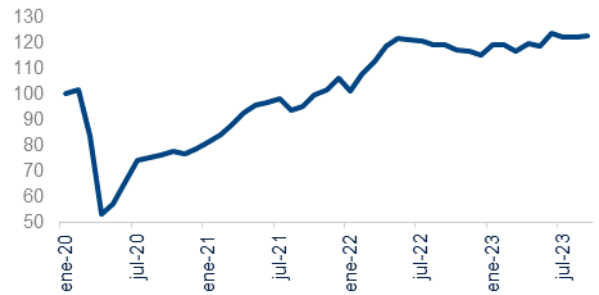
Gráfica 9. **INDICADOR DE CONSUMO BBVA: GASOLINA**
(MaM%, REAL, AE)



Fuente: BBVA Research.

El consumo de gasolina se ubica en un nivel 6.9% 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.

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