

Monitor de Consumo

El consumo crece 0.5% en enero, con dinamismo del sector servicios

Saidé Salazar

15 de febrero de 2024

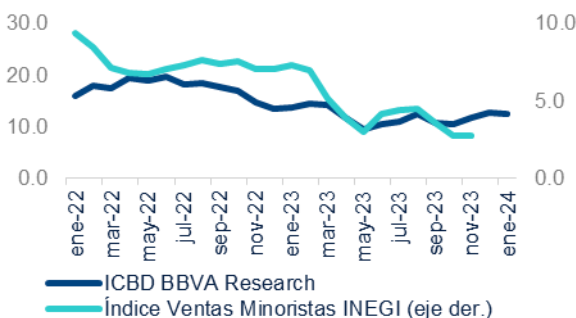
El Indicador de Consumo Big Data BBVA Research (ICBD BBVA Research)¹ reportó en el mes de enero un crecimiento de 0.5% MaM, con cifras reales ajustadas por estacionalidad. Por componentes, el gasto en servicios creció 1.5% MaM, mientras que el segmento de bienes registró estancamiento (0.0%). Dentro del componente de servicios, el gasto en hoteles mostró el mayor dinamismo al reportar una variación mensual de 5.5%, la más alta desde enero de 2023, mientras que el gasto en restaurantes creció 1.9% durante el periodo. Con las cifras de este mes, el consumo en hoteles avanza hacia su nivel de enero de 2023 (a la fecha 13.6% por debajo), mientras que el gasto en restaurantes supera ese mismo umbral en 11.2%. Hacia adelante anticipamos que el consumo privado por segmentos de gasto alcanzará un mejor balance, considerando que el gasto en servicios supera ya su nivel pre-pandemia (en 1.2%). A lo anterior se suma, el buen desempeño que ha registrado la masa salarial real (con una variación acumulada de 2.7%, en términos reales con ajuste estacional, desde julio del año pasado), y la brecha que aún registra el saldo de los depósitos de los hogares en el sistema financiero, con respecto a su tendencia pre-pandemia (4.5% al mes de diciembre).

Con respecto al segmento de bienes, el gasto en alimentos creció 1.4%, mientras que el consumo de bienes para el cuidado de la salud registró una variación de 2.1% (la cifra más alta desde septiembre, posiblemente asociada al repunte de casos de COVID-19 durante las primeras semanas del mes). En lo referente al gasto por tipo de establecimiento, el consumo on-line se contrajo (-)6.6% (la cifra más baja desde julio del año pasado), mientras que el gasto en establecimientos físicos creció 1.3%. A la fecha, el consumo on-line representa 6.2% del gasto total efectuado en terminales punto de venta (vs 3.1% al inicio de la pandemia), y alcanza un nivel que supera en 26.2% el que registraba en enero de 2023.

Estimamos que el consumo privado contribuirá positivamente al crecimiento del PIB durante 2024, con un mejor balance entre sus componentes. Anticipamos que las ganancias en ingreso laboral y la tendencia hacia menor ahorro contribuirán a prolongar la relativa resiliencia del gasto privado. No obstante, consideramos que la debilidad en otros sectores de la economía (como la industria y servicios asociados) representan un sesgo a la baja sobre la fortaleza de demanda interna en 2024.

El ICBD BBVA Research aproxima el indicador de ventas minoristas del INEGI

Gráfica 1. ICBD BBVA RESEARCH (Y/Y%, REAL, AE)



Fuente: BBVA Research / INEGI.

El consumo creció 0.5% en enero, con impulso del segmento de bienes

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

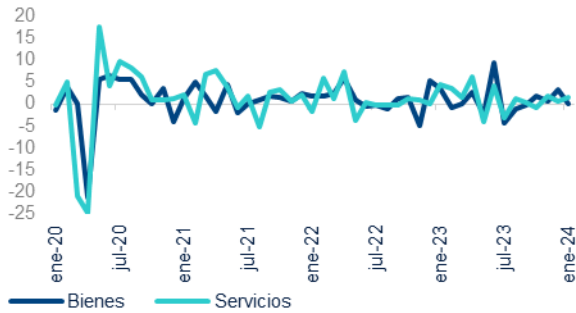


Fuente: BBVA Research.

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 creció 0.5% en enero; el gasto en servicios se estancó (0.0%)

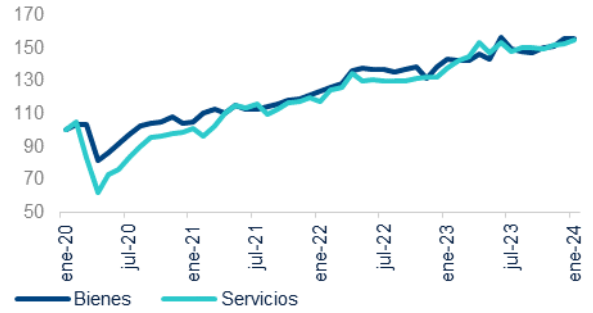
Gráfica 3. **INDICADOR DE CONSUMO BBVA: BIENES Y SERVICIOS**
(MaM%, REAL, AE)



Fuente: BBVA Research.

El gasto en bienes alcanza un nivel 8.6% por arriba de su nivel de ene-23; el gasto en servicios un nivel 12.3% superior

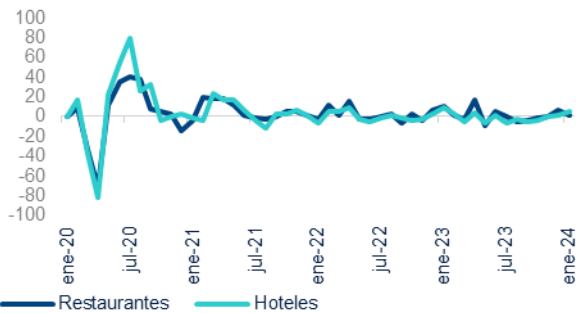
Gráfica 4. **INDICADOR DE CONSUMO BBVA: BIENES Y SERVICIOS**
(ÍNDICE ENE/2020=100)



Fuente: BBVA Research.

El consumo en restaurantes creció 1.9% en enero; el consumo en hoteles creció 5.5%

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



Fuente: BBVA Research.

El gasto en restaurantes alcanzó un nivel 11.2% por arriba de su nivel de ene-23; el gasto en hoteles un nivel 13.6% por debajo

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



Fuente: BBVA Research.

El consumo on-line cayó (-)6.6% en enero; el gasto en establecimientos físicos creció 1.3%

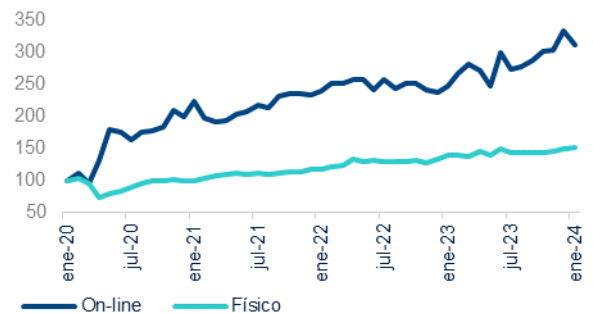
Gráfica 7. **INDICADOR DE CONSUMO BBVA: VENTAS ON-LINE Y VENTAS FÍSICAS**
(MaM%, REAL, AE)



Fuente: BBVA Research.

El consumo on-line supera en 26.2% su nivel de ene-23; el gasto en establecimientos físicos supera ese mismo umbral en 8.7%

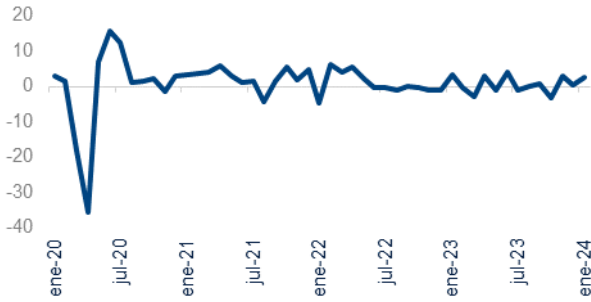
Gráfica 8. **INDICADOR DE CONSUMO BBVA: VENTAS ON-LINE Y VENTAS FÍSICAS**
(ÍNDICE ENE/2020=100)



Fuente: BBVA Research.

El gasto en gasolina como proxy de movilidad creció 2.7% en enero

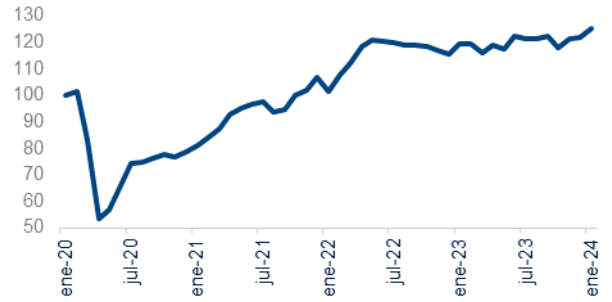
Gráfica 9. **INDICADOR DE CONSUMO BBVA: GASOLINA**
(MaM%, REAL, AE)



Fuente: BBVA Research.

El consumo de gasolina se ubica en un nivel 4.5% por arriba del registrado en ene-23

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