

Monitor de Consumo

El consumo pierde dinamismo en marzo con menor crecimiento de los servicios

Saidé Salazar
15 de abril de 2024

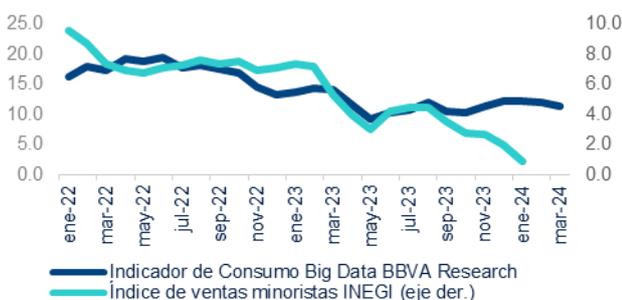
El Indicador de Consumo Big Data BBVA Research (ICBD BBVA Research)¹ reportó en el mes de marzo una caída de (-)1.1% MaM, con cifras reales ajustadas por estacionalidad. Por componentes, la mayor desaceleración se registró en el segmento de servicios (-2.0%), mientras que el consumo de bienes disminuyó (-)0.1%. La caída en el gasto en servicios es la primera desde septiembre de 2023, y la mayor desde julio de ese mismo año. Dentro del componente de servicios, los segmentos de hoteles y restaurantes muestran todavía relativa fortaleza (3.1% y 1.3% MaM, respectivamente), mientras que el resto disminuyó (-)3.3% MaM (en conjunto). La pérdida de dinamismo de este último segmento, podría estar asociada a la ralentización de los componentes del sector terciario vinculados a la industria, como los servicios de transporte, profesionales y financieros (entre otros) considerando el menor crecimiento que se ha registrado en la construcción y el modesto dinamismo que la manufactura ha mostrado hasta la fecha. Anticipamos que la ralentización del sector industrial se extenderá hacia los siguientes meses, con efecto desfavorable para el sector terciario.

Dentro del consumo de bienes, el gasto en alimentos creció 4.0%, mientras que el gasto en bienes para el cuidado de la salud se contrajo (-)1.3%, la mayor disminución desde julio de 2023. En lo que respecta al gasto por tipo de establecimiento, el consumo on-line creció 0.6% (tras el crecimiento de 6.7% registrado el mes previo), mientras que el gasto en establecimientos físicos cayó (-)1.2% (la mayor disminución desde julio de 2023, y la primera desde septiembre de ese mismo año). El consumo de gasolina por su parte (como proxy de movilidad), se contrajo (-)4.1%, la mayor caída desde enero de 2022, y la primera de este año. Considerando la cifra de marzo, el consumo de gasolina supera en 3.8% su nivel de enero de 2023, tras alcanzar un máximo el mes previo.

Si bien las ganancias acumuladas en salario real (14.7% desde junio de 2022) dotarían de relativa resiliencia a ciertos segmentos del sector terciario, otros componentes del mismo sector resentirían la desaceleración en la industria, por su grado de integración con las actividades secundarias. Considerando estos factores, imprimimos un sesgo a la baja sobre nuestra estimación de crecimiento para 2024 (BBVA 2.5%), con menor dinamismo de la demanda interna.

El Indicador de Consumo Big Data BBVA muestra ralentización al cierre de 1T24

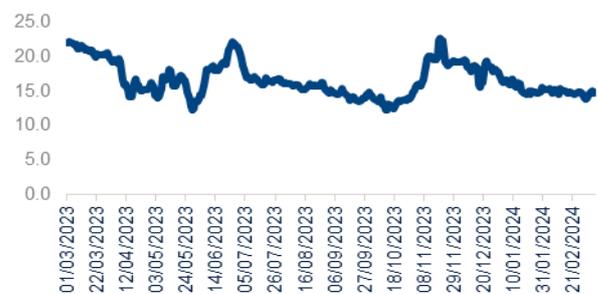
Gráfica 1. ICBD BBVA RESEARCH (A/A%, MEDIA MÓVIL 3 MESES, REAL, AE)



Fuente: BBVA Research / INEGI.

El consumo se contrae (-)1.1% en marzo, con menor dinamismo del gasto en servicios

Gráfica 2. INDICADOR DE CONSUMO BBVA (A/A%, REAL, MEDIA MÓVIL 28 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 gasto en servicios cayó (-)2.0% en marzo; el gasto en bienes disminuyó (-)0.1%

Gráfica 3. **INDICADOR DE CONSUMO BBVA: BIENES Y SERVICIOS**
(A/A%, MEDIA MÓVIL 3 MESES, REAL, AE)



Fuente: BBVA Research.

El gasto en bienes alcanza un nivel 11.8% por arriba de su nivel de ene-23; el gasto en servicios un nivel 14.9% superior

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



Fuente: BBVA Research.

El consumo en restaurantes creció 1.3% en marzo; el consumo en hoteles creció 3.1%

Gráfica 5. **INDICADOR DE CONSUMO BBVA: RESTAURANTES Y HOTELES**
(A/A%, MEDIA MÓVIL 3 MESES, REAL, AE)



Fuente: BBVA Research.

El gasto en restaurantes alcanzó un nivel 19.0% por arriba de su nivel de ene-23; el gasto en hoteles un nivel 3.6% por debajo

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



Fuente: BBVA Research.

El consumo on-line creció 0.6% en marzo; el gasto en establecimientos físicos disminuyó (-)1.2%

Gráfica 7. **INDICADOR DE CONSUMO BBVA: VENTAS ON-LINE Y VENTAS FÍSICAS**
(A/A%, MEDIA MÓVIL 3 MESES, REAL, AE)



El consumo on-line supera en 35.5% su nivel de ene-23; el gasto en establecimientos físicos supera ese mismo umbral en 10.6%

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 4.1% en marzo

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



Fuente: BBVA Research.

Fuente: BBVA Research.

El consumo de gasolina se ubica en un nivel 3.8% 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