

**Monitor de Consumo**

# El consumo mantiene su fortaleza en enero; hacia adelante se mantendrá resiliente debido a los aumentos en la masa salarial real

Saidé Salazar

17 de febrero 2025

El Indicador de Consumo Big Data BBVA Research (ICBD BBVA Research)<sup>1</sup> reportó en el mes de enero un crecimiento de 2.7% MaM, su sexto crecimiento consecutivo desde agosto de 2024. En términos interanuales (AaA), el gasto en terminales punto de venta creció 14.1%, la cifra más alta desde noviembre de 2023. El impulso que registró el consumo en el primer mes del año, se derivó del mayor dinamismo registrado en el consumo de bienes (2.6% MaM) y servicios (2.6% MaM). Anticipamos que el gasto privado continuará siendo el principal motor del crecimiento económico durante 2025, ante el elevado -aunque menor al observado en los últimos años- crecimiento que registra la masa salarial real, que en enero creció 4.9% AaA, con cifras ajustadas por estacionalidad.

En lo que respecta al gasto en bienes, el gasto en alimentos creció 1.7% MaM, con una variación interanual de 12.5% (la mayor desde mayo de 2024). El gasto en bienes para el cuidado de la salud, por su parte, creció 0.9% MaM durante el periodo, registrando una variación interanual de 5.6% (la menor desde julio de 2023). En lo relativo al gasto en servicios, los segmentos asociados al turismo mostraron mejoría, al reportar variaciones mensuales de 3.5% (restaurantes) y 3.6% (hoteles). En términos interanuales el segmento de restaurantes creció 9.1% (vs 9.8% en promedio durante 2024) y el de hoteles 13.1% (vs -0.1% en promedio durante 2024). Con respecto al gasto en servicios de entretenimiento, creció 4.8% MaM, la mayor cifra desde septiembre del año pasado; el resto de los servicios en conjunto creció 2.1% MaM, cifra que representa un crecimiento de 11.0% en términos interanuales (vs 12.3% en promedio durante 2024).

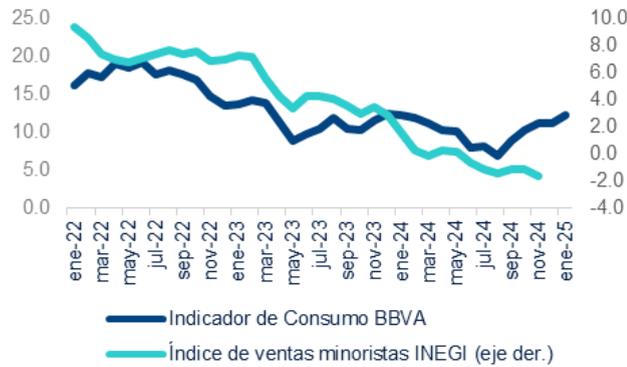
En cuanto al consumo por tipo de establecimiento, el gasto en línea corrigió el rápido crecimiento de diciembre (+30.0% MaM), registrando en enero una caída mensual de (-)20.1%. En términos interanuales las compras *on-line* crecieron 135.7% (vs 51.9% en promedio durante 2024), lo que muestra el avance en el proceso de digitalización del país. En lo que respecta al consumo en establecimientos físicos, creció 2.4% MaM en enero, la mayor cifra desde mayo de 2024. En términos interanuales, el gasto en tiendas físicas creció 3.6% (vs 7.0% en promedio durante el año pasado). En lo relativo al gasto en gasolina (como proxy de movilidad), creció 0.6% MaM durante el periodo, con un crecimiento interanual de 4.6%, 3.3 pp por debajo del promedio observado en 2024.

Si bien anticipamos que el consumo prosiga su crecimiento en los siguientes trimestres, es probable que lo haga de forma menos dinámica, ante la gradual ralentización que registra la masa salarial real (con menor creación de empleo en el sector industrial). Por segmentos, estimamos que el gasto en servicios muestre signos de enfriamiento hacia mediados de año (vs el componente de bienes), como resultado de la normalización de los patrones de gasto de los hogares.

<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 Indicador de Consumo Big Data BBVA muestra dinamismo en enero**

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



Fuente: BBVA Research / INEGI.

**El consumo creció 2.7% MaM en enero, con impulso de bienes y servicios**

Gráfica 2. **INDICADOR DE CONSUMO BBVA** (A/A%, REAL, MEDIA MÓVIL 28 DÍAS, SERIE ORIGINAL)



Fuente: BBVA Research.

**Tanto el gasto en bienes como en servicios crecieron 2.6% MaM en enero**

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



Fuente: BBVA Research.

**El gasto en bienes se ubica 15.5% por arriba de su nivel de ene-24; el gasto en servicios se ubica 11.5% por arriba de ese umbral**

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



Fuente: BBVA Research.

**El consumo en restaurantes creció 3.5% MaM en enero; el consumo en hoteles creció 3.6%**

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



Fuente: BBVA Research.

**El gasto en restaurantes se ubica 9.1% por arriba de su nivel de ene-24; el gasto en hoteles se ubica 3.1% por arriba de ese umbral**

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



Fuente: BBVA Research.

**El consumo on-line cayó (-)20.1% MaM en enero; el gasto en establecimientos físicos creció 2.4%**

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



Fuente: BBVA Research.

**El consumo on-line supera en 135.7% su nivel de ene-24; el gasto en establecimientos físicos se ubica 3.6% por arriba de ese umbral**

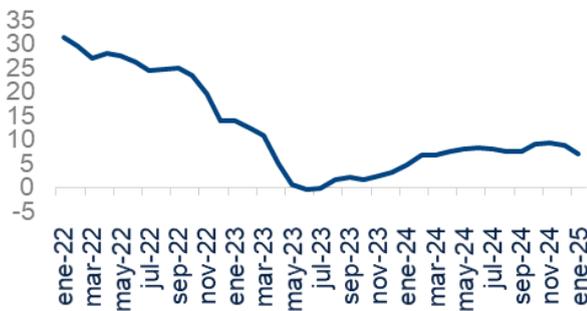
Gráfica 8. **INDICADOR DE CONSUMO BBVA: VENTAS ON-LINE Y VENTAS FÍSICAS**  
(ÍNDICE ENE/2020=100)



Fuente: BBVA Research.

**El gasto en gasolina como proxy de movilidad creció 0.6% en enero**

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



Fuente: BBVA Research.

**El consumo de gasolina supera en 4.6% su nivel de ene-24**

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)