

Monitor de Consumo

Ralentización del gasto privado en abril ante el entorno de incertidumbre

Saidé Salazar

13 de mayo 2025

El Indicador de Consumo Big Data BBVA Research (ICBD BBVA Research)¹ reportó en el mes de abril una caída de (-)0.7% MaM, ante la contracción en el segmento de bienes (-1.3%). Considerando el dato de abril, el gasto en terminales punto de venta creció 15.4% en términos interanuales (AaA), llevando el promedio de los primeros cuatro meses del año a 13.9%, 3.9 pp por arriba del registrado en el mismo periodo del año anterior. La ralentización del gasto privado en abril en términos de su variación mensual podría estar reflejando ya la disminución de la confianza de los consumidores ante el elevado entorno de incertidumbre detonado por los cambios en la política comercial de EE.UU. A lo anterior se suma, la desaceleración que registra la masa salarial real desde hace varios meses; de acuerdo con los datos del IMSS, esta variable reportó en abril un crecimiento de 3.6% AaA (ae), el menor desde junio de 2021.

En lo que respecta al gasto en bienes, el gasto en alimentos se estancó durante el periodo (0.0% MaM), mientras que el gasto en bienes para el cuidado de la salud creció 1.6% MaM, con una variación interanual de 11.5%, la mayor desde abril de 2024. En lo relativo al gasto en servicios, los segmentos asociados al turismo mostraron comportamientos diferenciados: el gasto en restaurantes cayó (-)3.8% MaM, mientras que el segmento de hoteles creció 1.1% MaM (tras dos caídas consecutivas en meses previos). Con respecto al gasto en servicios de entretenimiento, creció 2.5% MaM, tras la caída registrada el mes anterior. El resto de los servicios creció 2.6% MaM, extendiendo su resiliencia después del dato favorable del mes de marzo.

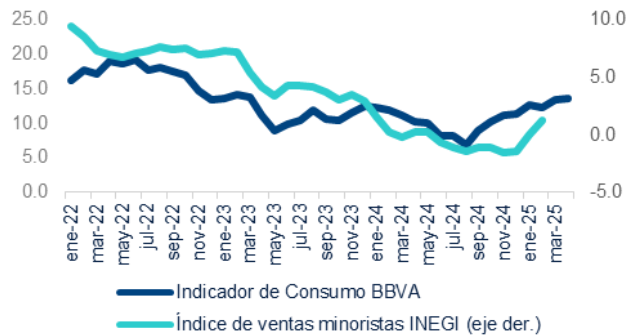
En cuanto al consumo por tipo de establecimiento, el gasto en línea muestra dinamismo con una variación mensual de 10.9%, recuperando su nivel de diciembre. Considerando el dato de abril el consumo en establecimientos en línea representa 15.3% del gasto total, 12.3 pp por arriba de la cifra registrada a principios de la pandemia (ene-20). En lo que respecta al gasto en establecimientos físicos, mostró ralentización durante el periodo, con una contracción de (-)1.1% MaM (tras el dato positivo de marzo). En lo relativo al gasto en gasolina (como proxy de movilidad), cayó (-)3.6% MaM durante abril (la tercera caída consecutiva en lo que va del año), con una variación interanual de (-)2.6% (vs 7.9% en promedio durante 2024).

Anticipamos que el consumo privado continuará registrando signos de moderación hacia adelante, ante la falta de claridad respecto al alcance y duración de los nuevos aranceles en EE.UU. El aplazamiento de las decisiones de consumo ante el entorno de elevada incertidumbre se suma a las afectaciones al empleo que se deriven de menores niveles de producción en la manufactura, sector que se encuentra más expuesto a la demanda externa (hasta la fecha diversas empresas han anunciado ya la suspensión de actividades o pausas en los envíos hacia EE.UU. hasta tener mayor claridad sobre el nuevo esquema comercial en EE.UU.).

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 Indicador de Consumo Big Data BBVA Research cayó (-)0.7% MaM en abril.

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



Fuente: BBVA Research / INEGI.

El consumo muestra comportamiento mixto entre sus componentes.

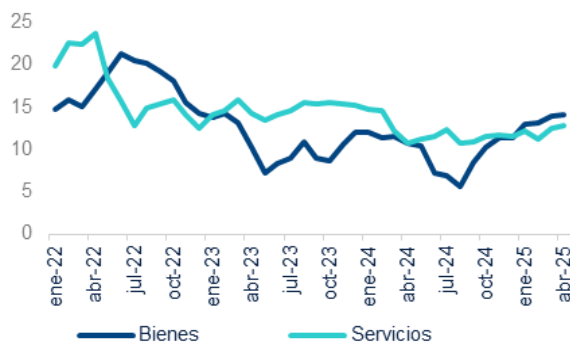
Gráfica 2. **INDICADOR DE CONSUMO BBVA** (A/A%, REAL, MEDIA MÓVIL 28 DÍAS, SERIE ORIGINAL)



Fuente: BBVA Research.

El gasto en servicios creció 1.3% MaM en abril; el gasto en bienes cayó (-)1.3%.

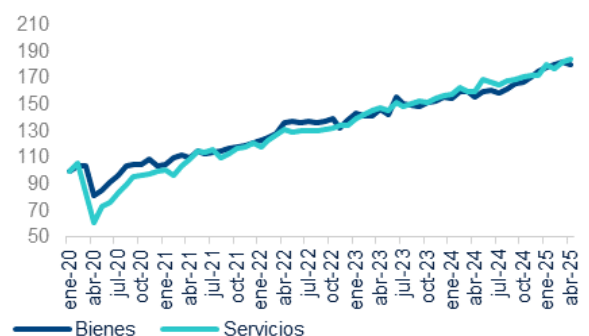
Gráfica 3. **INDICADOR DE CONSUMO BBVA: BIENES Y SERVICIOS** (A/A%, MEDIA MÓVIL 3 MESES, REAL, AE)



Fuente: BBVA Research.

El gasto en servicios se ubica 2.2% por arriba de su nivel de ene-25; el gasto en bienes se ubica 0.9% por arriba de ese umbral.

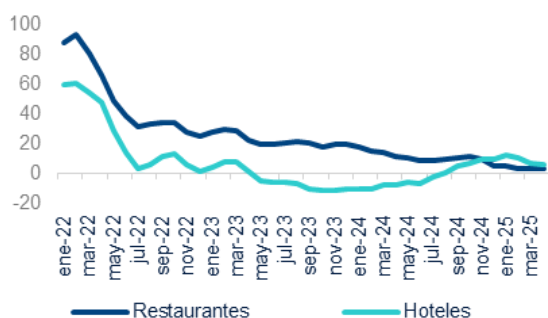
Gráfica 4. **INDICADOR DE CONSUMO BBVA: BIENES Y SERVICIOS** (ÍNDICE ENE/2020=100)



Fuente: BBVA Research.

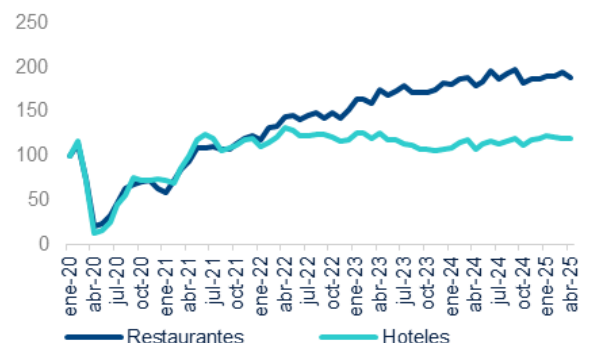
El consumo en restaurantes cayó (-)3.8% MaM en abril; el gasto en hoteles creció 1.1%.

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



El gasto en restaurantes se ubica (-)0.9% por debajo de su nivel de ene-25; el gasto en hoteles se ubica (-)2.5% por debajo de ese umbral.

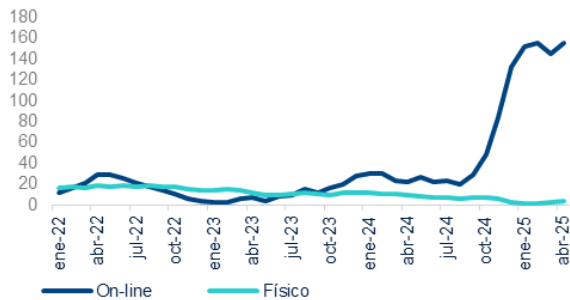
Gráfica 6. **INDICADOR DE CONSUMO BBVA: RESTAURANTES Y HOTELES** (ÍNDICE ENE/2020=100)



Fuente: BBVA Research.

El consumo on-line creció 10.9% MaM en abril; el gasto en establecimientos físicos cayó (-)1.1%

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

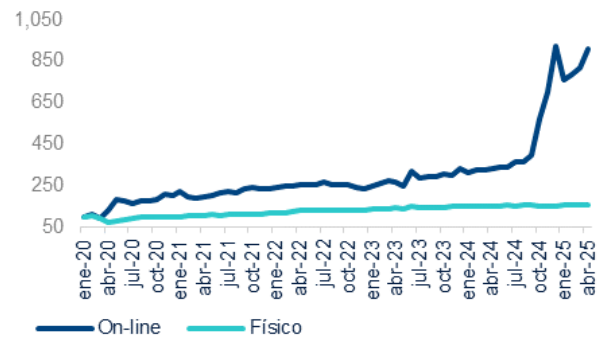


Fuente: BBVA Research.

Fuente: BBVA Research.

El consumo on-line supera en 20.1% su nivel de ene-25; el gasto en tiendas físicas supera en 1.3% ese mismo umbral.

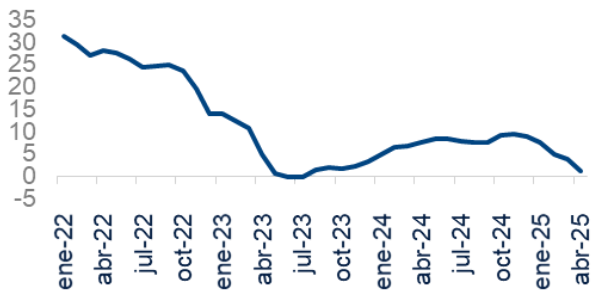
Gráfica 8. **INDICADOR DE CONSUMO BBVA: VENTAS ON-LINE Y VENTAS FÍSICAS**
(ÍNDICE ENE/2020=100)



Fuente: BBVA Research.

El gasto en gasolina como proxy de movilidad cayó (-)3.6% MaM en abril.

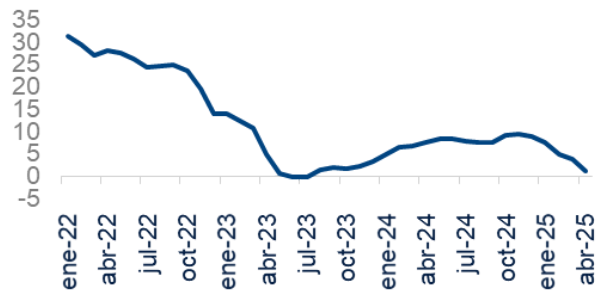
Gráfica 9. **INDICADOR DE CONSUMO BBVA: GASOLINA**
(A/A%, REAL, AE)



Fuente: BBVA Research.

El consumo de gasolina se ubica (-)6.6% por debajo de su nivel de ene-25.

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