

**Monitor de Consumo**

# El gasto en bienes mantiene a flote al consumo en mayo

Saidé Salazar

El Indicador de Consumo Big Data BBVA Research (ICBD BBVA Research)<sup>1</sup> reportó en el mes de mayo un crecimiento de 1.4% MaM, impulsado por el gasto en bienes durante el *Hot Sale* (1.7% MaM). No obstante, en términos interanuales (AaA) el gasto en terminales punto de venta mostró ralentización con respecto a la cifra de abril (13.2% vs 15.4% el mes anterior). Estimamos que el gasto privado continuará reportando un lento dinamismo hacia adelante, ante el menor crecimiento del empleo formal y el deterioro de la confianza de los consumidores en un entorno de elevada incertidumbre. De acuerdo con los datos más recientes del IMSS, la masa salarial real creció 3.1% en mayo (con cifras ajustadas por estacionalidad), la variación más baja desde mediados de 2021. Por otro lado, considerando el dato de mayo, el indicador de confianza del consumidor del INEGI hila cinco caídas consecutivas (AaA), reflejando la mayor preocupación de los consumidores respecto al entorno económico actual y de los próximos doce meses.

En lo que respecta al consumo de bienes, el gasto en alimentos se contrajo (-)0.9% MaM durante el mes de mayo, con una variación interanual de 6.1% (la menor desde junio de 2024). El segmento de bienes para el cuidado de la salud por su parte, registró una caída de (-)2.8% MaM durante el mes, con una variación interanual de 7.8% (la menor desde febrero). El resto del gasto en bienes en conjunto creció 3.3% MaM, después de la contracción registrada el mes previo. En lo relativo al gasto en servicios (0.7% MaM), los segmentos asociados al turismo continúan perdiendo terreno: el gasto en hoteles cayó (-)3.4% MaM, mientras que el gasto en restaurantes mostró prácticamente un estancamiento (0.1% MaM). Con respecto al gasto en servicios de entretenimiento, creció 0.2% MaM, la cifra más baja desde marzo. El resto de los servicios creció 1.2% MaM, su menor variación desde febrero.

En lo concerniente al consumo por tipo de establecimiento, el gasto en línea se ubica en un nivel 18.8% por arriba del observado en enero, mientras que el gasto en tiendas físicas supera en 1.6% ese mismo umbral. Considerando el dato de mayo, el gasto en establecimientos en línea representa 14.9% del gasto total, 11.9 pp por arriba de la cifra registrada a principios de la pandemia (ene-20). En lo relativo al gasto en gasolina (como proxy de movilidad), cayó (-)1.0% MaM durante mayo (la cuarta caída consecutiva en lo que va del año), con una variación interanual de (-)5.5% (vs 7.9% en promedio durante 2024).

<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.

Anticipamos que el consumo privado continuará mostrando signos de enfriamiento en la segunda mitad del año, ante la disminución en el ingreso que representa el menor crecimiento de la masa salarial real. A lo anterior se suma la pausa en las decisiones de gasto de los hogares, al enfrentar un entorno de mayor incertidumbre (detonada entre otros factores por la nueva política comercial en EE.UU.). Estimamos que el menor crecimiento de la demanda será generalizado, de tal forma que la economía mostrará una contracción de (-)0.4% este año, con una recuperación hacia 2026 (1.2%).

El Indicador de Consumo Big Data BBVA Research creció 1.4% MaM en mayo.

El consumo muestra comportamiento mixto entre sus componentes.

### ICBD BBVA RESEARCH

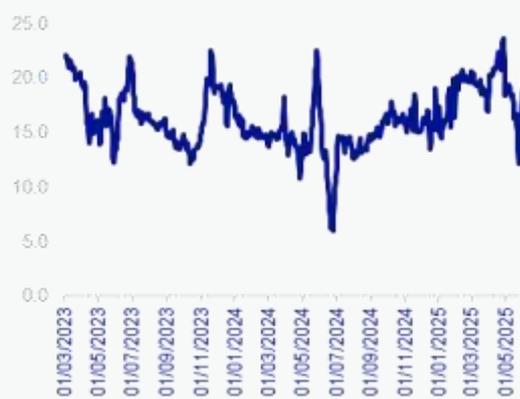
(A/A%, MEDIA MÓVIL 3 MESES, REAL, AE)



Fuente: BBVA Research / INEGI.

### INDICADOR DE CONSUMO BBVA

(A/A%, REAL, MEDIA MÓVIL 28 DÍAS, ORIG.)

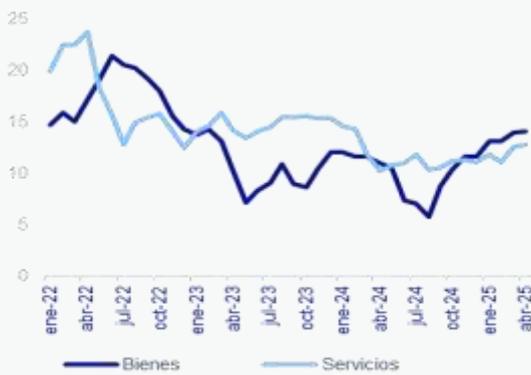


Fuente: BBVA Research.

El gasto en servicios creció 0.7% MaM en abril; el gasto en bienes creció 1.7% MaM.

**INDICADOR DE CONSUMO BBVA:  
BIENES Y SERVICIOS**

(A/A%, MEDIA MÓVIL 3 MESES, REAL, AE)

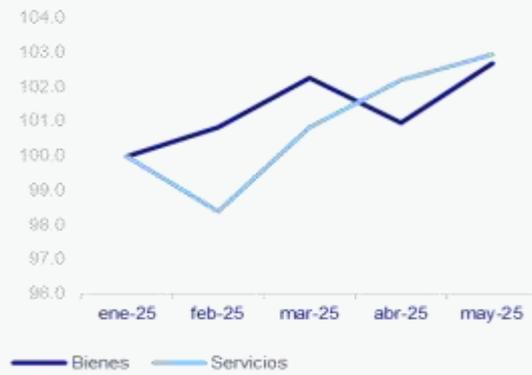


Fuente: BBVA Research.

El gasto en servicios se ubica 2.9% por arriba de su nivel de ene-25; el gasto en bienes se ubica 2.7% por arriba de ese umbral.

**INDICADOR DE CONSUMO BBVA:  
BIENES Y SERVICIOS**

(ÍNDICE ENE/2025=100)

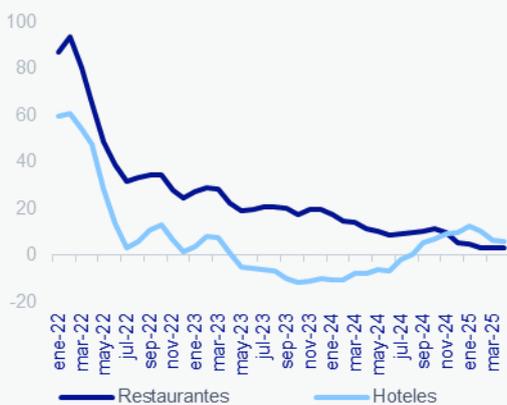


Fuente: BBVA Research.

El consumo en restaurantes creció 0.1% MaM en mayo; el gasto en hoteles cayó (-)3.4%.

**INDICADOR DE CONSUMO BBVA:  
RESTAURANTES Y HOTELES**

(A/A%, MEDIA MÓVIL 3 MESES, REAL, AE)



Fuente: BBVA Research.

El gasto en restaurantes se ubica (-)1.1% por debajo de su nivel de ene-25; el gasto en hoteles se ubica (-)6.2% por debajo de ese umbral.

**INDICADOR DE CONSUMO BBVA:  
RESTAURANTES Y HOTELES**

(ÍNDICE ENE/2025=100)



Fuente: BBVA Research.

El consumo on-line supera en 18.8% su nivel de ene-25; el gasto en tiendas físicas se ubica 1.6% por arriba de ese umbral

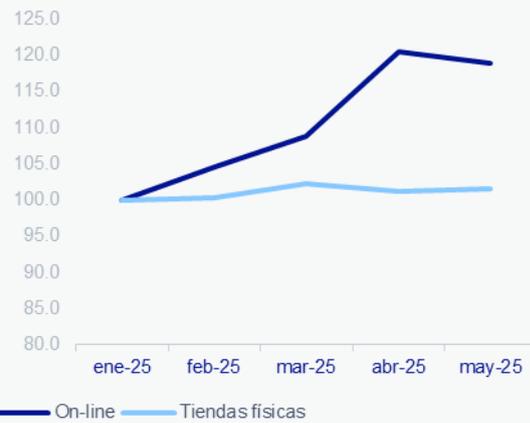
**INDICADOR DE CONSUMO BBVA:  
VENTAS ON-LINE Y VENTAS FÍSICAS**  
(A/A%, MEDIA MÓVIL 3 MESES, REAL, AE)



Fuente: BBVA Research.

El consumo on-line supera en 18.8% su nivel de ene-25; el gasto en tiendas físicas supera en 1.6% ese mismo umbral.

**INDICADOR DE CONSUMO BBVA:  
VENTAS ON-LINE Y VENTAS FÍSICAS**  
(ÍNDICE ENE/2025=100)



Fuente: BBVA Research.

El gasto en gasolina como proxy de movilidad cayó (-)1.0% MaM en mayo.

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



Fuente: BBVA Research.

El consumo de gasolina se ubica (-)7.5% por debajo de su nivel de ene-25.

**INDICADOR DE CONSUMO BBVA:  
GASOLINA**  
(ÍNDICE ENE/2025=100)



Fuente: BBVA Research.

**DISCLAIMER**

The present document does not constitute an “Investment Recommendation”, as defined in Regulation (EU) No 596/2014 of the European Parliament and of the Council of 16 April 2014 on market abuse (“MAR”). In particular, this document does not constitute “Investment Research” nor “Marketing Material”, for the purposes of article 36 of the Regulation (EU) 2017/565 of 25 April 2016 supplementing Directive 2014/65/EU of the European Parliament and of the Council as regards organisational requirements and operating conditions for investment firms and defined terms for the purposes of that Directive (MIFID II).

Readers should be aware that under no circumstances should they base their investment decisions on the information contained in this document. Those persons or entities offering investment products to these potential investors are legally required to provide the information needed for them to take an appropriate investment decision.

This document has been prepared by BBVA Research Department. It is provided for information purposes only and expresses data or opinions regarding the date of issue of the report, prepared by BBVA or obtained from or based on sources we consider to be reliable, and have not been independently verified by BBVA. Therefore, BBVA offers no warranty, either express or implicit, regarding its accuracy, integrity or correctness.

This document and its contents are subject to changes without prior notice depending on variables such as the economic context or market fluctuations. BBVA is not responsible for updating these contents or for giving notice of such changes.

BBVA accepts no liability for any loss, direct or indirect, that may result from the use of this document or its contents.

This document and its contents do not constitute an offer, invitation or solicitation to purchase, divest or enter into any interest in financial assets or instruments. Neither shall this document nor its contents form the basis of any contract, commitment or decision of any kind.

The content of this document is protected by intellectual property laws. Reproduction, transformation, distribution, public communication, making available, extraction, reuse, forwarding or use of any nature by any means or process is prohibited, except in cases where it is legally permitted or expressly authorised by BBVA on its website [www.bbvarresearch.com](http://www.bbvarresearch.com).