

Monitor de Consumo

El gasto privado se estanca en junio ante el menor dinamismo del sector servicios

Saidé Salazar

El Indicador de Consumo Big Data BBVA Research (ICBD BBVA Research)¹ reportó en el mes de junio un crecimiento de 0.1% MaM, ante la caída del sector servicios (-2.0% MaM). El estancamiento del gasto privado se materializa en un entorno de menor crecimiento del ingreso de los hogares, con desaceleraciones continuas de la masa salarial real. De acuerdo con los datos más recientes del IMSS, la masa salarial real creció 3.0% AaA en junio (ae), la cifra más baja desde mayo de 2021. Anticipamos que la variación interanual de este indicador podría entrar en terreno negativo en los próximos meses, ante la pérdida de empleo en el sector industrial, y el menor dinamismo del sector terciario. A lo anterior se suma, la pausa en las decisiones de gasto de los hogares, ante el entorno de prolongada incertidumbre relativa a la nueva política comercial en EE.UU. En el 1S25, el Indicador de Confianza del Consumidor del INEGI reportó en promedio una variación interanual de (-)1.2%, 3.8 pp por debajo del promedio registrado en el mismo periodo de 2024. Estimamos que el consumo privado continuará mostrando debilidad en lo que resta del año, contribuyendo al menor crecimiento de la demanda interna.

Por segmento, dentro del componente de servicios, los sectores asociados al turismo mostraron comportamientos diferenciados: el segmento de hoteles cayó (-)3.1% MaM, ubicándose 9.5 pp por debajo de su nivel de principios de año, mientras que el gasto en restaurantes creció 1.0% MaM, regresando a su nivel de marzo. El segmento de servicios de entretenimiento por su parte, se contrajo (-)6.0% MaM, la segunda caída consecutiva durante el trimestre. En lo que respecta al consumo de bienes, el gasto en alimentos creció 1.5% MaM, con una variación interanual de 13.1%, llevando el promedio de los seis primeros meses del año a 10.4%, 0.7 pp por debajo de la cifra observada para el mismo periodo de 2024. El gasto en bienes para el cuidado de la salud, cayó (-)1.0%, sumándose a la contracción de mayo.

En lo concerniente al consumo por tipo de establecimiento, el gasto en línea se ubica en un nivel 36.5% por arriba de su nivel de enero, mientras que el gasto en tiendas físicas supera en 1.9% ese mismo umbral. Considerando el dato de junio, el gasto en establecimientos en línea representa 16.9% del gasto total, 14.8 pp por arriba de la cifra registrada antes de la pandemia (ene-20). En lo relativo al gasto en gasolina (como proxy de movilidad), cayó (-)1.8% MaM durante junio (la quinta caída consecutiva en lo que va del año), con una variación interanual de (-)6.4% (vs 7.9% en promedio durante 2024).

Anticipamos que el lento dinamismo del gasto privado se extenderá hacia la segunda mitad del año, considerando el menor crecimiento que ha mostrado el empleo formal, y el deterioro de las expectativas respecto a la actividad económica en los próximos trimestres. A la debilidad del consumo se suma la

¹El 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.

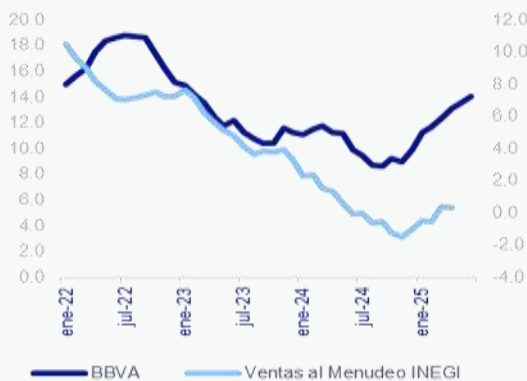
contracción de la inversión, que a la fecha registra una variación interanual promedio de (-)6.2% (enero-abril). Controlando por la mayor varianza que ha mostrado la balanza comercial en meses recientes, anticipamos que la actividad económica mostrará una contracción este año (BBVA -0.4%).

El Indicador de Consumo Big Data BBVA Research creció 0.1% MaM en junio.

El consumo muestra comportamiento mixto entre sus componentes.

ICBD BBVA RESEARCH

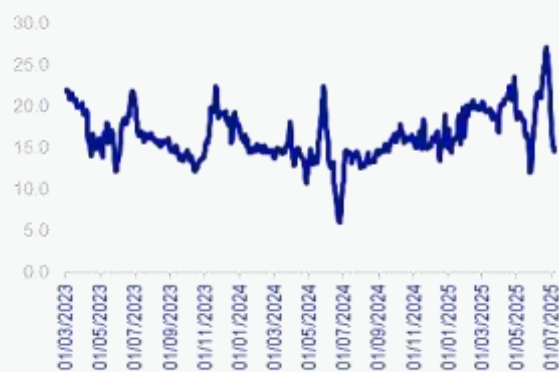
(A/A%, MEDIA MÓVIL 3 MESES, REAL, AE)



Fuente: BBVA Research / INEGI.

INDICADOR DE CONSUMO BBVA

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



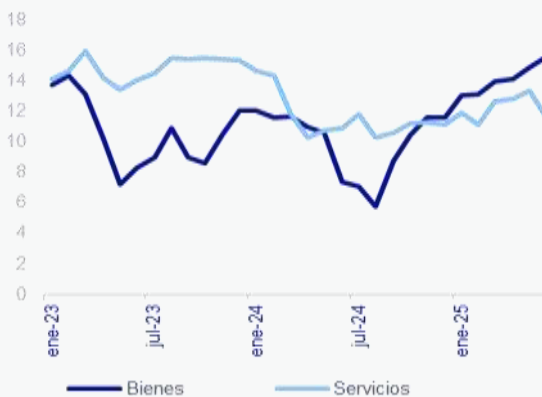
Fuente: BBVA Research.

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

El gasto en servicios se ubica 0.3% por debajo de su nivel de ene-25; el gasto en bienes se ubica 4.3% por arriba de ese umbral.

INDICADOR DE CONSUMO BBVA: BIENES Y SERVICIOS

(A/A%, MEDIA MÓVIL 3 MESES, REAL, AE)



Fuente: BBVA Research.

INDICADOR DE CONSUMO BBVA: BIENES Y SERVICIOS

(ÍNDICE ENE/2025=100)

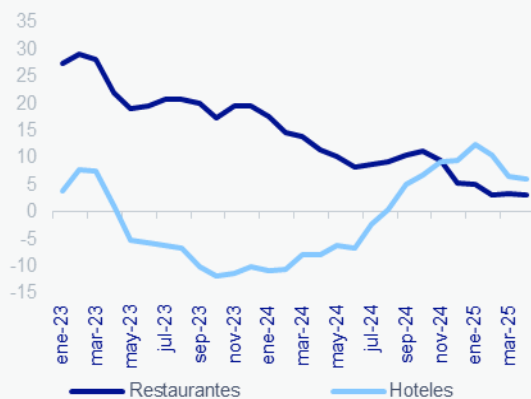


Fuente: BBVA Research.

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)

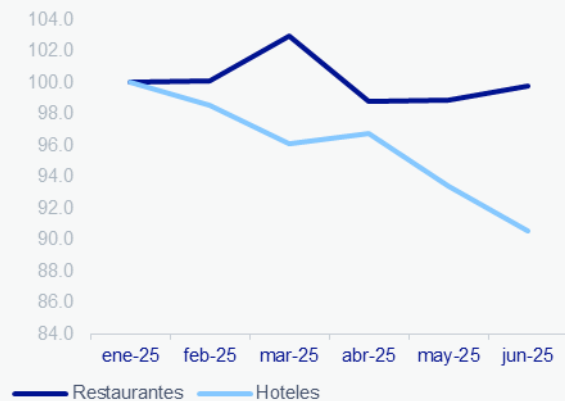


Fuente: BBVA Research.

El gasto en restaurantes se ubica (-)0.2% por debajo de su nivel de ene-25; el gasto en hoteles se ubica (-)9.5% por debajo de ese umbral.

INDICADOR DE CONSUMO BBVA: RESTAURANTES Y HOTELES

(ÍNDICE ENE/2025=100)

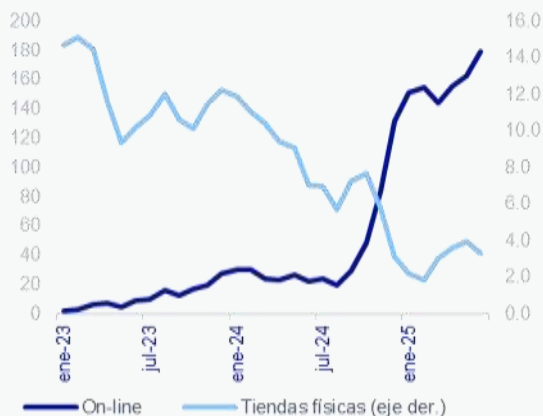


Fuente: BBVA Research.

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)

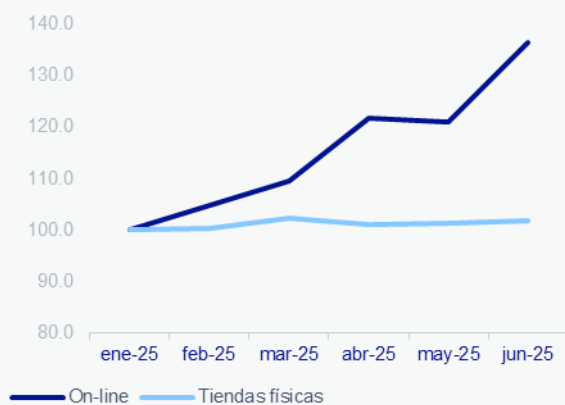


Fuente: BBVA Research.

El consumo on-line supera en 36.5% su nivel de ene-25; el gasto en tiendas físicas supera en 1.9% ese mismo umbral.

INDICADOR DE CONSUMO BBVA: VENTAS ON-LINE Y VENTAS FÍSICAS

(ÍNDICE ENE/2025=100)

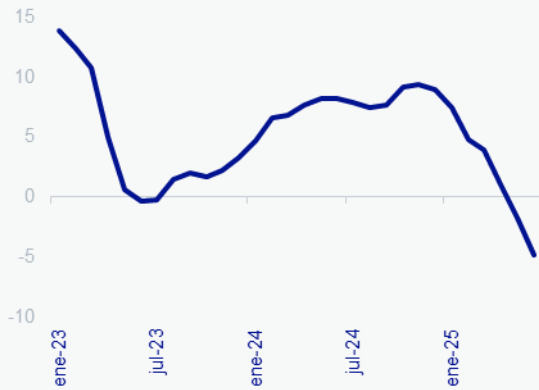


Fuente: BBVA Research.

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

INDICADOR DE CONSUMO BBVA: GASOLINA

(A/A%, REAL, AE)

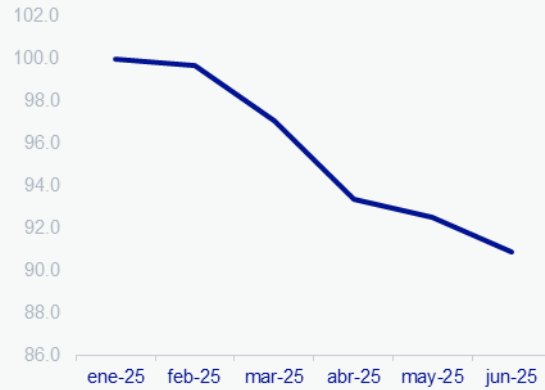


Fuente: BBVA Research.

El consumo de gasolina se ubica (-)9.1% 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.bbvaresearch.com.