

Monitor de Consumo

El consumo extiende su ralentización a la segunda mitad del año

Saidé Salazar

El Indicador de Consumo Big Data BBVA Research (ICBD BBVA Research)¹ reportó en el mes de julio una caída de (-)1.3% MaM, ante la ralentización del segmento de bienes (-2.3% MaM) y el estancamiento del componente de servicios (0.1% MaM). El lento dinamismo del consumo privado se materializa en un entorno de elevada incertidumbre (relativa a la política comercial de EE.UU.), y menor crecimiento de la masa salarial real. De acuerdo con los datos del INEGI, el indicador de confianza del consumidor hila siete caídas consecutivas al mes de julio, promediando una variación interanual de (-)1.2% durante los primeros siete meses del año (vs 2.3% en el mismo periodo de 2024). Al deterioro de las expectativas de los consumidores (respecto a las condiciones económicas actuales y de los próximos doce meses) se suma la pérdida de dinamismo de la masa salarial real, que registra un crecimiento interanual promedio de 4.2% (enero-julio, ae), 3.1 pp por debajo de la cifra observada en el mismo periodo de 2024.

Por componentes, dentro del segmento de bienes, el gasto en alimentos cayó (-)1.2% MaM, mientras que el consumo de bienes para el cuidado de la salud creció 0.6% MaM. En términos interanuales el primero de estos segmentos promedió 5.6% para el periodo enero-julio (vs 12.9% el año anterior), mientras que el segundo registró una variación interanual promedio de 4.4% para el mismo periodo (vs 16.1% en 2024). En lo que respecta al segmento de servicios, los componentes asociados al turismo continúan mostrando comportamientos diferenciados: el consumo en restaurantes cayó (-)4.2% MaM, mientras que el gasto en hoteles creció 0.8% MaM. Considerando el dato de julio, la variación interanual promedio del segmento de restaurantes alcanza (-)0.9% para los primeros siete meses del año (vs 20.9% en 2024), mientras que el gasto en hoteles registra en promedio un crecimiento de 2.7% (AaA) para ese mismo periodo (4.6 pp por arriba de la cifra observada en 2024). El segmento de servicios de entretenimiento por su parte, cayó (-)3.7% MaM.

En lo concerniente al consumo por tipo de establecimiento, el gasto en línea se redujo (-)6.8% MaM y el gasto en tiendas físicas (-)0.5% MaM. Considerando el dato de julio, el gasto en establecimientos en línea promedia 130.9% en variación interanual durante los primeros siete meses del año (vs 31.4% en 2024), mientras que el consumo en establecimientos físicos registra un crecimiento promedio de 6.9% para el mismo periodo (vs 11.1% en 2024, AaA). En lo relativo al gasto en gasolina (como proxy de movilidad), cayó (-)0.3% MaM durante el periodo, tras la caída de junio, con una variación interanual promedio de (-)3.3% para el periodo enero-julio, 12.6 pp por debajo de la cifra observada en el mismo periodo del año anterior.

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. A partir de julio de 2025, se consideran únicamente usuarios de TPVs que hayan efectuado transacciones de forma consecutiva en los últimos 13 meses.

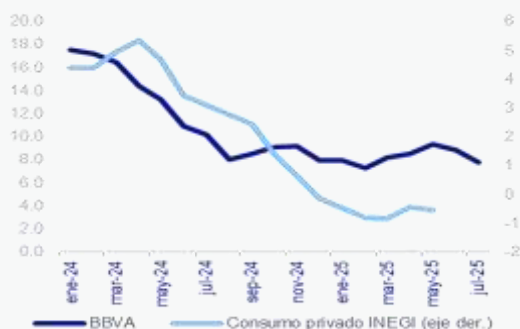
Estimamos que el gasto privado continuará mostrando un lento crecimiento en el segundo semestre del año ante el deterioro de las expectativas de los hogares respecto al desempeño de la economía en los siguientes meses. A lo anterior se suma la prolongada desaceleración de la masa salarial real, derivada del menor dinamismo de la industria. La demanda interna mostrará una modesta evolución en los próximos trimestres, con lento crecimiento del consumo y de la inversión; el sector externo presentará mayor volatilidad ante la falta de claridad respecto al marco definitivo de los términos de intercambio comercial con EE.UU.

El Indicador de Consumo Big Data BBVA Research cayó (-)1.3% MaM en julio.

El lento dinamismo del consumo se materializa en un entorno de elevada incertidumbre y menor creación de empleo.

ICBD BBVA RESEARCH

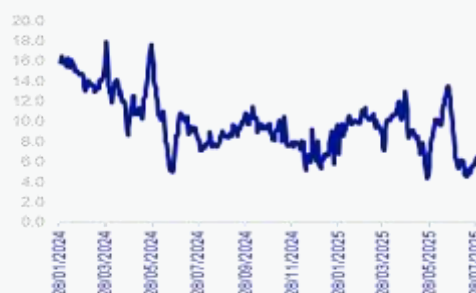
(A/A%, MEDIA MÓVIL 3 MESES, REAL, AE)



Fuente: BBVA Research / INEGI.

INDICADOR DE CONSUMO BBVA

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



Fuente: BBVA Research.

El gasto en servicios creció 0.1 MaM en julio; el gasto en bienes cayó (-)2.3% MaM.

Tanto el segmento de bienes como el de servicios muestran lento dinamismo en lo que va del año.

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

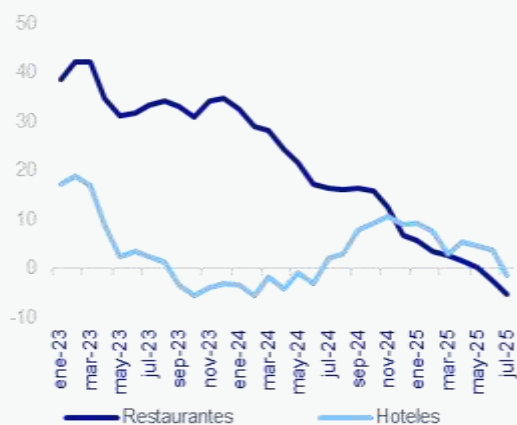
(ÍNDICE ENE/2025=100)



Fuente: BBVA Research.

El consumo en restaurantes cayó (-)4.2% MaM en julio; el gasto en hoteles creció 0.8% MaM.

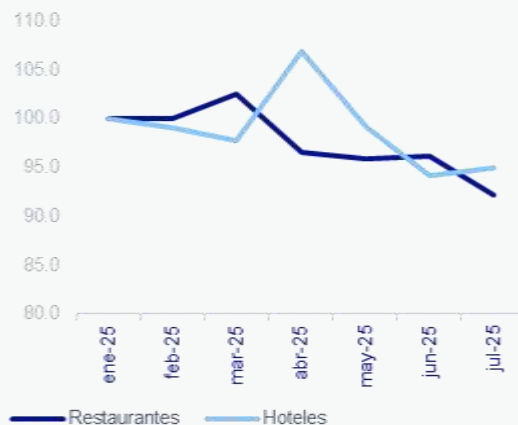
INDICADOR DE CONSUMO BBVA: RESTAURANTES Y HOTELES (A/A%, MEDIA MÓVIL 3 MESES, REAL, AE)



Fuente: BBVA Research.

Los segmentos relacionados con el turismo muestran ralentización al mes de julio.

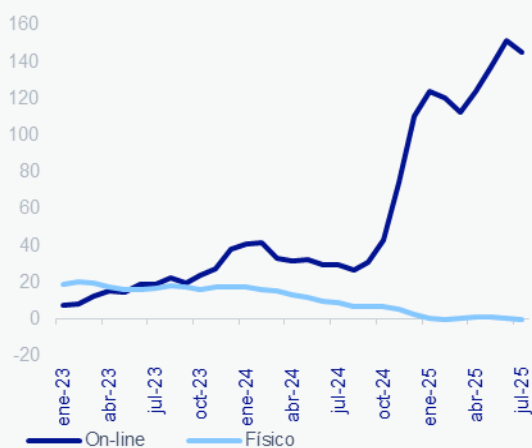
INDICADOR DE CONSUMO BBVA: RESTAURANTES Y HOTELES (ÍNDICE ENE/2025=100)



Fuente: BBVA Research.

El consumo on-line cayó (-)6.8% MaM en julio; el gasto en establecimientos físicos cayó (-)0.5% MaM.

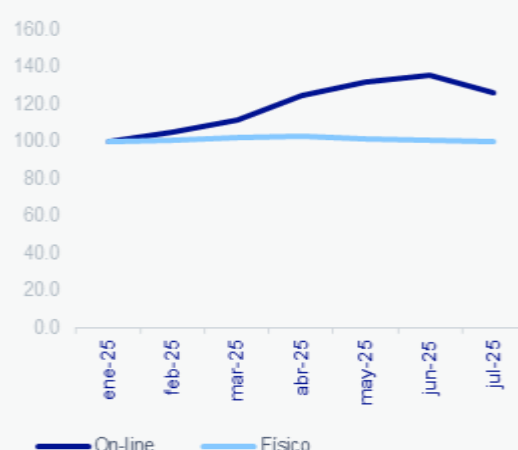
INDICADOR DE CONSUMO BBVA: VENTAS ON-LINE Y VENTAS FÍSICAS (A/A%, MEDIA MÓVIL 3 MESES, REAL, AE)



Fuente: BBVA Research.

El consumo en establecimientos físicos registra un estancamiento.

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

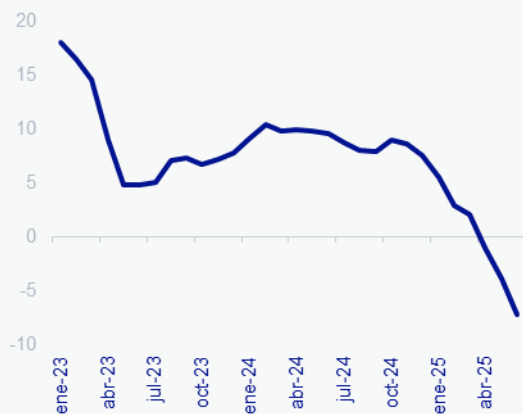


Fuente: BBVA Research.

El gasto en gasolina como proxy de movilidad cayó (-)0.3% MaM en julio.

INDICADOR DE CONSUMO BBVA: GASOLINA

(A/A%, REAL, AE)

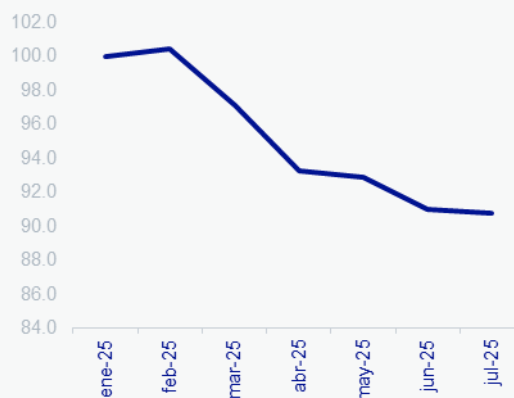


Fuente: BBVA Research.

El consumo de gasolina prolonga su desaceleración.

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.