

Monitor de Consumo

El regreso a clases impulsa temporalmente el consumo privado

Saidé Salazar

El Indicador de Consumo Big Data BBVA Research (ICBD BBVA Research)¹ reportó en el mes de agosto un crecimiento de 2.5% MaM, impulsado temporalmente por el regreso a clases (el consumo de bienes creció 4.4%, y el gasto en servicios 1.6%). Considerando el dato de agosto, el gasto en terminales punto de venta recupera su nivel de abril, registrando una variación interanual promedio durante los primeros ocho meses del año de 8.4%, 3.6 pp por debajo de la cifra registrada durante el mismo periodo de 2024 (12.0%). Si bien el dato de agosto representa un respiro para este segmento de actividad económica, no es suficiente para consolidar una señal de recuperación hacia la segunda mitad del año, particularmente ante el deterioro continuo de la confianza de los consumidores; de acuerdo con los datos del INEGI, la confianza del consumidor hila ocho meses de caídas consecutivas en términos interanuales, promediando (-)2.4% al mes de agosto (AaA, acum.), 7.0 pp por debajo de la cifra registrada el mismo periodo del año anterior (4.7%).

Por componentes, dentro del segmento de bienes, el gasto en alimentos creció 3.4% MaM, mientras que el consumo de bienes para el cuidado de la salud aumentó 2.1% MaM. En términos interanuales el primero de estos segmentos promedió 6.1% para el periodo enero-agosto (vs 12.4% el año anterior), mientras que el segundo registró una variación interanual promedio de 4.6% para el mismo periodo (vs 15.5% en 2024). En lo que respecta al segmento de servicios, el consumo en restaurantes creció 5.4% MaM, mientras que el gasto en hoteles creció 2.5% MaM. Considerando el dato de agosto, la variación interanual promedio del segmento de restaurantes alcanza (-)1.2% para los primeros ocho meses del año (vs 20.6% el año previo), mientras el segmento de hoteles registra en promedio un crecimiento de 2.6% (AaA, acum.) para ese mismo periodo (vs -0.9% en 2024). El segmento de servicios de entretenimiento por su parte, creció 6.7% MaM, recuperando su nivel de mayo.

En lo que respecta al consumo por tipo de establecimiento, el gasto en línea creció 2.9% MaM, recuperando su nivel de junio, y superando el nivel registrado a principios de año por 30.7%. El gasto en tiendas físicas registró también una variación mensual de 2.9%, el primer dato positivo desde abril. Considerando el dato de agosto, el gasto en establecimientos en línea promedia 131.3% en variación interanual durante los primeros ocho meses del año (vs 31.0% en 2024), mientras que el consumo en establecimientos físicos registra un crecimiento promedio de 0.9% para el mismo periodo (vs 10.9% en 2024, AaA). En lo relativo al gasto en gasolina (como proxy de movilidad) creció 0.8% MaM, la primera variación positiva desde febrero. En términos interanuales este segmento promedia una caída de (-)4.1% en lo que va del año, 13.5 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.

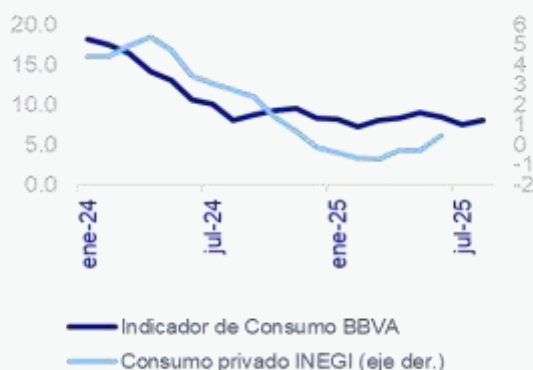
Anticipamos atonía del gasto privado hacia adelante, ante el entorno de prolongada incertidumbre que enfrentan los hogares, en un contexto de desaceleración de la masa salarial real. Estimamos que la demanda interna en su conjunto continuará mostrando un lento crecimiento en lo que resta del año, considerando que tanto los miembros del hogar como las empresas perciben menores posibilidades de efectuar compras.

El Indicador de Consumo Big Data BBVA Research creció 2.5% MaM en agosto

La atonía del consumo se materializa en un entorno de elevada incertidumbre y lento crecimiento de la masa salarial real

ICBD BBVA RESEARCH

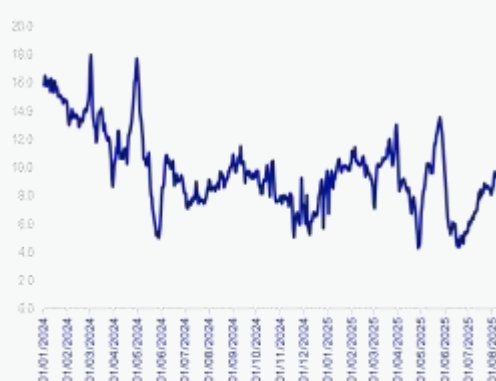
(A/A%, MEDIA MÓVIL 3 MESES, REAL, AE)



Fuente: BBVA Research / INEGI.

INDICADOR DE CONSUMO BBVA

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



Fuente: BBVA Research.

El gasto en servicios creció 1.6 MaM en agosto; el gasto en bienes creció 4.4% MaM

El regreso a clases impulsó las compras de bienes y servicios durante agosto

INDICADOR DE CONSUMO BBVA: BIENES Y SERVICIOS

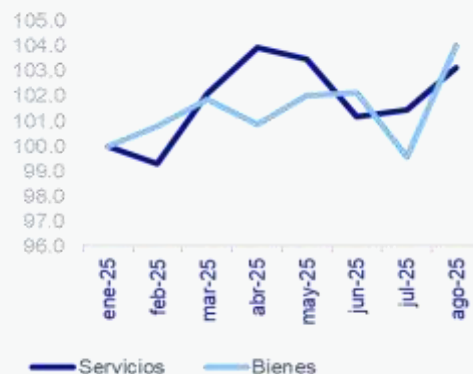
(A/A%, MEDIA MÓVIL 3 MESES, REAL, AE)



Fuente: BBVA Research.

INDICADOR DE CONSUMO BBVA: BIENES Y SERVICIOS

(ÍNDICE ENE/2025=100)



Fuente: BBVA Research.

El consumo en restaurantes creció 5.4% MaM en agosto; el gasto en hoteles creció 2.5% 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 recuperación en agosto

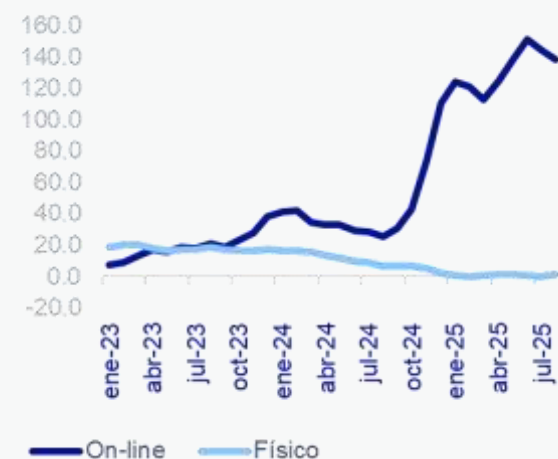
INDICADOR DE CONSUMO BBVA: RESTAURANTES Y HOTELES (ÍNDICE ENE/2025=100)



Fuente: BBVA Research.

El consumo on-line creció 2.9% MaM en agosto; el gasto en establecimientos físicos creció 2.9% MaM

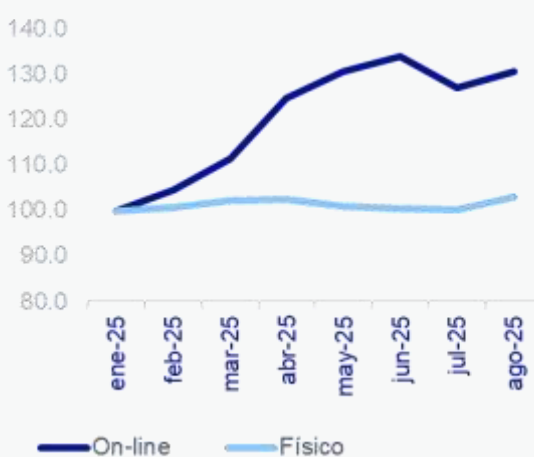
INDICADOR DE CONSUMO BBVA: VENTAS ON-LINE Y VENTAS FÍSICAS (A/A%, MEDIA MÓVIL 3 MESES, REAL, AE)



Fuente: BBVA Research.

El mes de agosto registró crecimientos favorables del gasto en línea y en tiendas físicas

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 creció 0.8% MaM en agosto

INDICADOR DE CONSUMO BBVA: GASOLINA

(A/A%, REAL, AE)

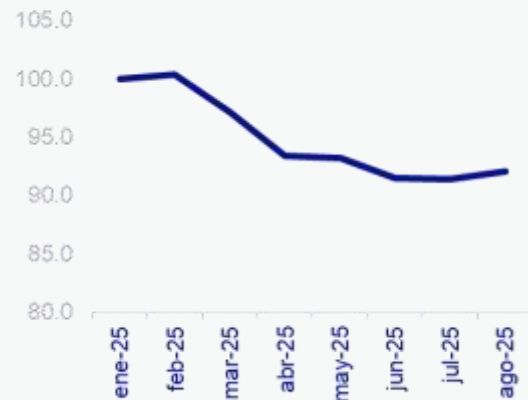


Fuente: BBVA Research.

El consumo de gasolina muestra atonía en el 3T25

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.