

Monitor de Consumo

El gasto privado recupera terreno en octubre impulsado por los servicios

Saidé Salazar

El Indicador de Consumo Big Data BBVA Research (ICBD BBVA Research)¹ reportó en el mes de octubre un crecimiento de 1.8% MaM, con impulso del segmento de servicios (5.9%). Considerando el dato de octubre, el gasto en terminales punto de venta se incrementó 8.3% durante los primeros diez meses del año (acum.), 3.1 pp por debajo de la cifra registrada en 2024. La relativa mejora en el consumo se materializa en un entorno de resiliencia del segmento de servicios, tal como lo sugieren los datos del IGAE, mismos que reportan un crecimiento de 1.1% AaA (acum.) para el sector terciario durante los primeros ocho meses del año (2.5 pp por arriba de la variación que registra la industria para el mismo periodo). A lo anterior se suma la gradual recuperación del ingreso de los hogares, que estimamos se materialice paulatinamente en los próximos trimestres. De acuerdo con los datos del IMSS, la masa salarial real creció 4.2% AaA en octubre (ae), una mejora de 0.5 pp con respecto al mes previo.

Por subcomponentes, el gasto en servicios de esparcimiento creció 5.8% MaM en octubre, mientras que los servicios asociados al turismo continuaron mostrando un lento dinamismo: el consumo en restaurantes cayó (-)1.0% MaM, mientras que el gasto en hoteles registró un crecimiento moderado de 0.7% MaM. En términos interanuales, el crecimiento del consumo de servicios promedió 10.1% para el periodo enero-octubre (vs 15.2% el año anterior). En lo que respecta al segmento de bienes (-0.5% MaM), mostró comportamientos mixtos entre sus componentes: el segmento de alimentos cayó (-)1.3% MaM, mientras que el consumo de bienes para el cuidado de la salud creció 1.2% MaM. En términos interanuales, el crecimiento del consumo de bienes promedió 7.4% al mes de octubre, 2.6 pp por debajo de la cifra registrada en 2024.

En lo que respecta al consumo por tipo de establecimiento, el gasto en línea se incrementó 19.9% MaM, la mayor variación desde diciembre de 2024. El gasto en tiendas físicas extiende la ralentización observada desde septiembre, con un crecimiento de 0.2% MaM. Considerando el dato de octubre, el gasto en establecimientos en línea promedia 127.3% en variación interanual durante los primeros diez meses del año (vs 34.9% en 2024), mientras que el consumo en establecimientos físicos registra un crecimiento promedio de 1.0% para el mismo periodo (vs 10.1% en 2024, AaA). En lo relativo al gasto en gasolina (como proxy de movilidad) creció 1.0% MaM, la mayor variación desde enero. En términos interanuales este segmento promedia una caída de (-)5.0% en lo que va del año, 14.2 pp por debajo de la cifra observada en el mismo periodo del año anterior.

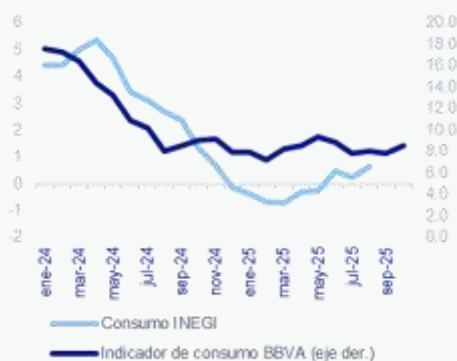
¹El Indicador de Consumo Big Data BBVA Research se construye a partir del gasto efectuado en terminales punto de venta (TPVs) de BBVA, tanto físicas como virtuales. Incluye las compras realizadas con tarjetas de crédito y débito. A partir de julio de 2025, se consideran únicamente usuarios de TPVs que hayan efectuado transacciones de forma consecutiva en los últimos 13 meses.

Prevedemos que el gasto privado mostrará una recuperación progresiva hacia 2026, en línea con la mejora gradual de la masa salarial real y la continuidad del dinamismo en el sector servicios. En contraste, otros componentes de la demanda agregada, particularmente la inversión, podrían mantener un ritmo de recuperación más rezagado.

El Indicador de Consumo Big Data BBVA Research creció 1.8% MaM en octubre

ICBD BBVA RESEARCH

(A/A%, MEDIA MÓVIL 3 MESES, REAL, AE)

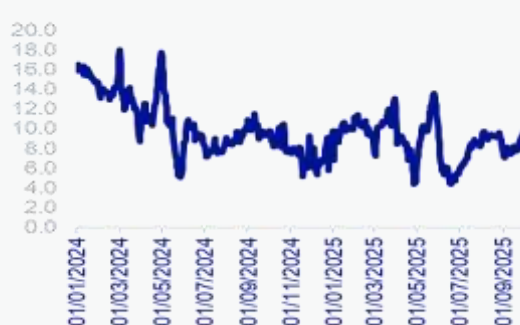


Fuente: BBVA Research / INEGI.

El gasto en terminales punto de venta ganó impulso por el sector servicios

INDICADOR DE CONSUMO BBVA

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



Fuente: BBVA Research.

El gasto en servicios creció 5.9% MaM en octubre; el gasto en bienes cayó (-)0.5% MaM

INDICADOR DE CONSUMO BBVA: BIENES Y SERVICIOS

(A/A%, MEDIA MÓVIL 3 MESES, REAL, AE)

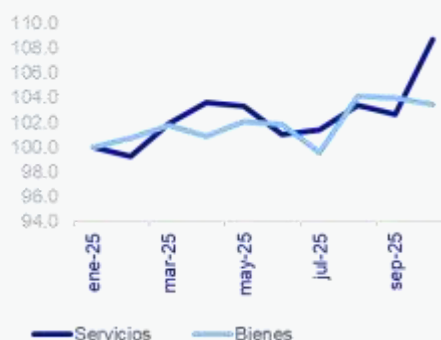


Fuente: BBVA Research.

El consumo se beneficiará de la paulatina recuperación de la masa salarial real

INDICADOR DE CONSUMO BBVA: BIENES Y SERVICIOS

(ÍNDICE ENE/2025=100)



Fuente: BBVA Research.

El consumo en restaurantes cayó (-)1.0% MaM en octubre; el gasto en hoteles creció 0.7% 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 continúan perdiendo terreno

INDICADOR DE CONSUMO BBVA: RESTAURANTES Y HOTELES

(ÍNDICE ENE/2025=100)

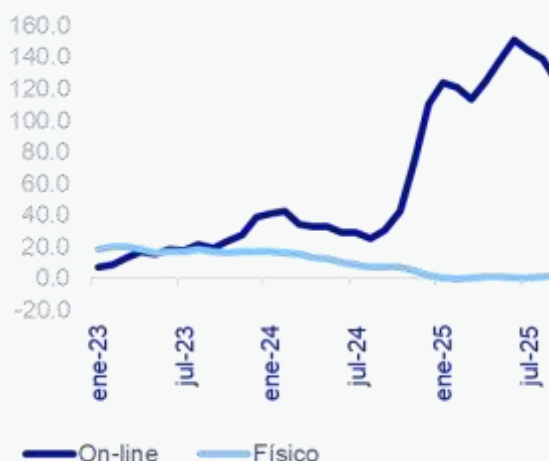


Fuente: BBVA Research.

El consumo on-line creció 19.9% MaM en octubre; el gasto en establecimientos físicos creció 0.2% MaM

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

(A/A%, MEDIA MÓVIL 3 MESES, REAL, AE)

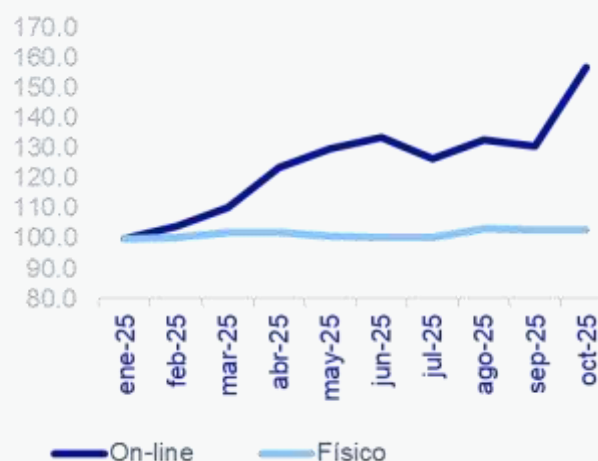


Fuente: BBVA Research.

El gasto en línea se recupera tras un lento inicio de año

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 1.0% MaM en octubre

INDICADOR DE CONSUMO BBVA: GASOLINA

(A/A%, REAL, AE)

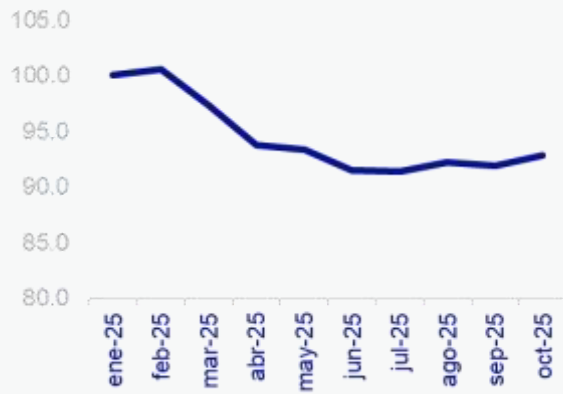


Fuente: BBVA Research.

El consumo de gasolina se ubica 7.2% por debajo de su nivel de enero

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.