

Monitor de Consumo

El consumo se mantiene débil en 4T25

Saidé Salazar

El Indicador de Consumo Big Data BBVA Research (ICBD BBVA Research)¹ reportó en el mes de diciembre una caída de (-)4.1% MaM (real, ae), la mayor contracción desde el inicio de la pandemia (abril 20). El retroceso del gasto privado se derivó de menor gasto en bienes y servicios; el primero de estos segmentos cayó (-)2.0% MaM, mientras que el segundo se contraíó (-)7.3% MaM. La caída del gasto en terminales punto de venta durante el mes de diciembre se suma a la debilidad del consumo registrada en noviembre y confirman la prolongación de la debilidad de la demanda interna en 4T25. El menor crecimiento del gasto se registra en un entorno de prolongada incertidumbre y bajo crecimiento de la masa salarial real, con efecto negativo sobre la confianza del consumidor. De acuerdo con los datos más recientes del IMSS, la masa salarial real creció 4.0% en 2025 (ae), 2.8 pp por debajo de la cifra reportada en 2024 (6.7%). Anticipamos un lento inicio de año para el consumo en 2026, con recuperación paulatina del empleo formal.

Por subcomponentes, el consumo de alimentos cayó (-)1.2% MaM, mientras que el consumo de bienes para el cuidado de la salud se contraíó (-)0.8% MaM. En términos de crecimiento interanual, el primero de estos segmentos promedió 6.9% en 2025 (4.0 pp por debajo de la cifra observada en 2024), mientras que el segundo registró una variación media de 5.1% durante el mismo periodo (7.6 pp por debajo de la cifra registrada el año previo). En lo que respecta al gasto en servicios, el consumo en restaurantes disminuyó (-)2.9% MaM, tras el crecimiento reportado en noviembre; el gasto en hoteles, por su parte mostró atonía (0.1% MaM), después de la recuperación del mes anterior. El gasto en servicios de entretenimiento, se contraíó (-)17.0% MaM, ubicándose 18.1 pp por debajo de la cifra registrada en enero de 2025. En términos interanuales, el gasto en servicios promedió 9.7% en 2025, 4.9 pp por debajo de la cifra registrada el año anterior.

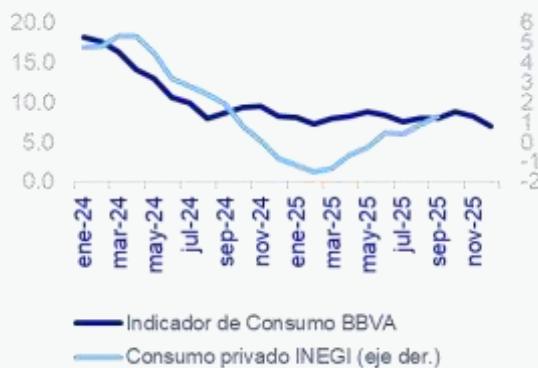
En lo que respecta al consumo por tipo de establecimiento, el gasto en línea creció 3.6% MaM, tras la caída del mes previo, ubicándose en un nivel 46.8% por arriba del registrado a principios de 2025. El gasto en tiendas físicas por su parte, disminuyó (-)4.4% MaM, acentuando la pérdida de dinamismo que registra desde septiembre. En términos interanuales, el gasto en establecimientos en línea promedió una variación de 111.7% (vs 50.9% en 2024), mientras que el consumo en establecimientos físicos registró un crecimiento promedio de 1.2% durante el mismo periodo (vs 8.5% en 2024). En lo relativo al gasto en gasolina (como proxy de movilidad) cayó (-)1.8% MaM, ubicándose en un nivel 8.2% por debajo de la observada en enero de 2025. En términos interanuales este segmento promedió una variación de (-)5.5% en 2025, 14.2 pp por debajo de la registrada el año previo.

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.

Si bien anticipamos un lento arranque de año para el gasto privado, estimamos que a lo largo de 2026 se materializaría una mejora gradual a medida que se recupera la masa salarial real, en un contexto de atenuación de la incertidumbre relativa a las políticas comerciales de EE.UU. En sentido contrario, otros componentes de la demanda interna, en particular la inversión, continuarán mostrando atonía ante la prolongada incertidumbre doméstica.

El Indicador de Consumo Big Data BBVA Research creció 0.5% MaM en noviembre

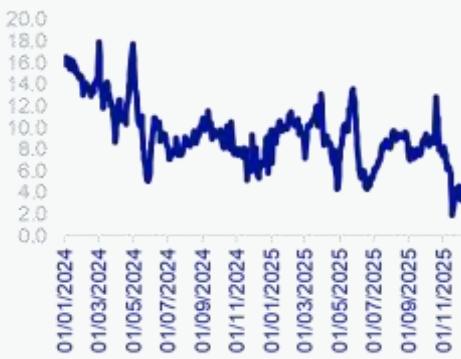
ICBD BBVA RESEARCH (A/A%, MEDIA MÓVIL 3 MESES, REAL, AE)



Fuente: BBVA Research / INEGI.

El gasto en terminales punto de venta continúa débil en 4T25

INDICADOR DE CONSUMO BBVA (A/A%, REAL, MEDIA MÓVIL 28 DÍAS, ORIG.)



Fuente: BBVA Research.

El gasto en servicios cayó (-)7.3% MaM en diciembre; el gasto en bienes disminuyó (-)2.0% MaM

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



Fuente: BBVA Research.

El gasto en bienes retorna a su nivel de septiembre de 2025

INDICADOR DE CONSUMO BBVA: BIENES Y SERVICIOS (ÍNDICE ENE/2025=100)



Fuente: BBVA Research.

El consumo en restaurantes cayó (-)2.9% MaM en diciembre; el gasto en hoteles creció 0.1% MaM

INDICADOR DE CONSUMO BBVA: RESTAURANTES Y HOTELES

(A/A%, MEDIA MÓVIL 3 MESES, REAL, AE)

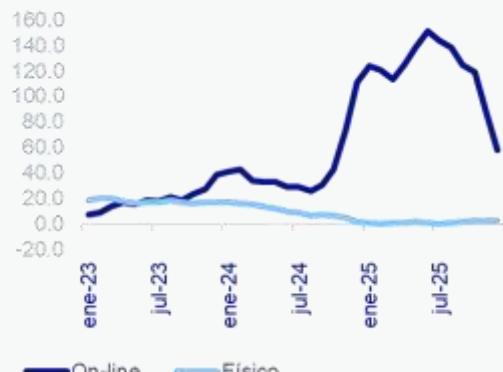


Fuente: BBVA Research.

El consumo on-line creció 3.6% MaM en diciembre; el gasto en establecimientos físicos cayó (-)4.4% MaM

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

(A/A%, MEDIA MÓVIL 3 MESES, REAL, AE)



Fuente: BBVA Research.

Los segmentos relacionados con el turismo muestran atonía

INDICADOR DE CONSUMO BBVA: RESTAURANTES Y HOTELES

(ÍNDICE ENE/2025=100)

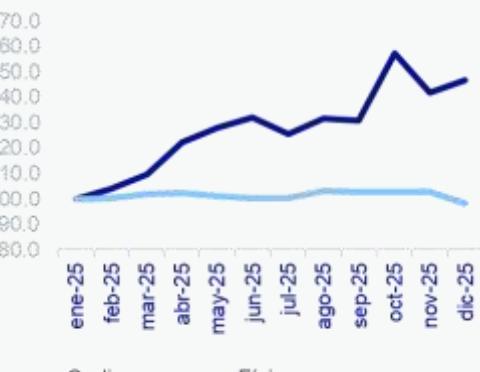


Fuente: BBVA Research.

El gasto en establecimientos físicos pierde dinamismo en 4T25

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

(ÍNDICE ENE/2025=100)

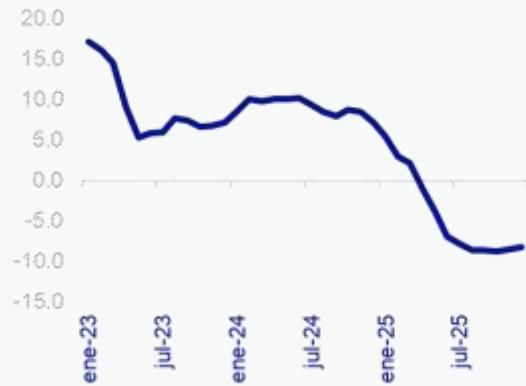


Fuente: BBVA Research.

El gasto en gasolina como proxy de movilidad cayó (-)1.8% MaM en diciembre

INDICADOR DE CONSUMO BBVA: GASOLINA

(A/A%, REAL, AE)

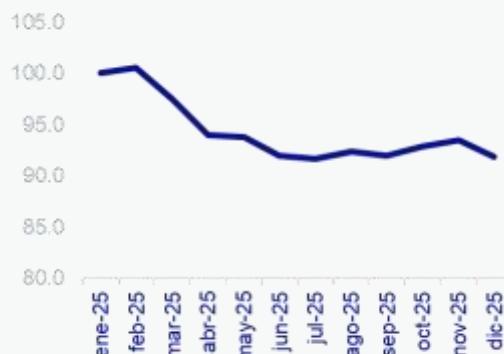


Fuente: BBVA Research.

El consumo de gasolina se ubica 6.3% 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.bbvareresearch.com.