

Monitor de Consumo

Atonía del gasto privado en enero

Saidé Salazar

El Indicador de Consumo Big Data BBVA Research (ICBD BBVA Research)¹ reportó en el mes de enero una caída de (-)0.7% MaM (real, ae), extendiendo la debilidad registrada en diciembre. El retroceso en el gasto privado se derivó de menor gasto en bienes, mismo que se contrajo (-)0.5% MaM durante el periodo. El consumo de servicios por su parte, creció 1.2% MaM, el mayor dinamismo desde octubre de 2025. Anticipamos que el gasto en servicios continuará respaldando la relativa resiliencia del consumo; hacia adelante, la gradual mejora en la masa salarial real impulsará un mayor crecimiento del gasto privado.

Por subcomponentes, los segmentos vinculados al turismo registraron un desempeño positivo: el gasto en hoteles creció 1.7% MaM, mientras que el consumo en restaurantes registró una variación de 1.6% MaM. En términos de crecimiento interanual (AaA), el primero de estos segmentos reportó un incremento de 1.0%, mientras que el segundo registró una contracción de (-)1.4%. El gasto en entretenimiento por su parte, registró una contracción de (-)2.4% MaM (la tercera consecutiva desde noviembre), señalando debilidad prolongada en el sector. En lo que respecta al gasto en bienes, el consumo en alimentos creció 0.2% MaM, tras la caída de diciembre, mientras que el consumo de bienes para el cuidado de la salud se contrajo (-)0.8% MaM. En términos interanuales (AaA), el consumo de bienes reportó un crecimiento de 0.8%, con una variación de 6.9% AaA en alimentos y 4.6% AaA en bienes para el cuidado de la salud.

En lo que respecta al consumo por tipo de establecimiento, el gasto en línea se contrajo (-)19.6% MaM, la mayor disminución desde noviembre de 2018. El gasto en tiendas físicas por su parte, creció 0.9% MaM, la primera variación positiva desde agosto. En términos interanuales (AaA), el gasto en establecimientos en línea reportó una variación de 15.0% (vs 25.9% el mes previo), mientras que el consumo en establecimientos físicos registró una disminución de (-)0.3% (vs 0.3% el mes anterior). En lo relativo al gasto en gasolina (como proxy de movilidad) cayó (-)1.0% MaM, ubicándose en un nivel 9.4% por debajo del observado en enero de 2025. En términos interanuales este segmento reportó una disminución de (-)9.4%, la décima caída consecutiva desde abril de 2025.

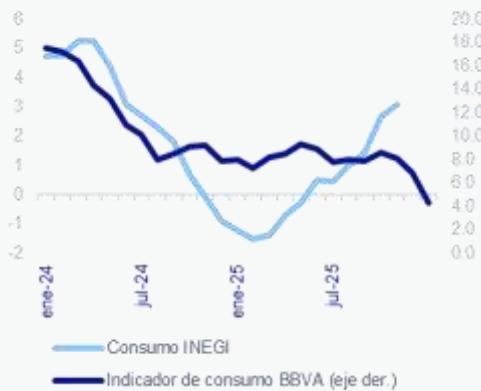
Estimamos que el consumo registrará variaciones positivas pero moderadas a lo largo de 2026, ante la gradual disminución de la incertidumbre externa y la paulatina mejora en el ingreso que representará la recuperación de la masa salarial real. Por componentes, anticipamos que el segmento de servicios representará el componente más dinámico del consumo interno.

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.

El Indicador de Consumo Big Data BBVA Research cayó 0.7% MaM en enero

ICBD BBVA RESEARCH

(A/A%, MEDIA MÓVIL 3 MESES, REAL, AE)

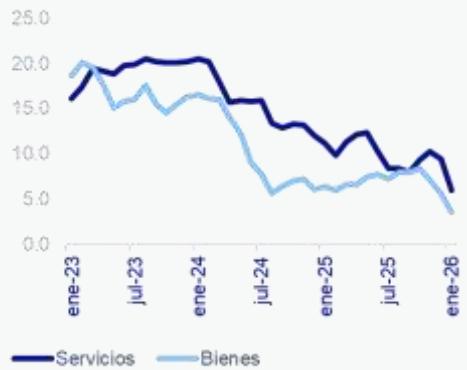


Fuente: BBVA Research / INEGI.

El gasto en servicios creció 1.2% MaM en enero; el gasto en bienes disminuyó (-)0.5% MaM

INDICADOR DE CONSUMO BBVA: BIENES Y SERVICIOS

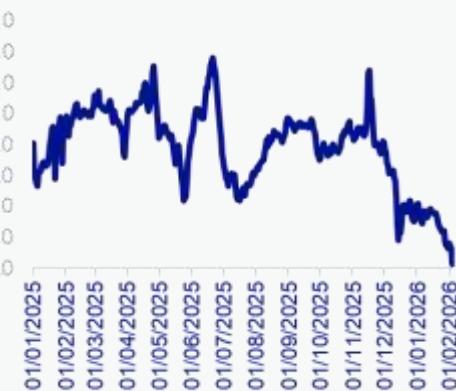
(A/A%, MEDIA MÓVIL 3 MESES, REAL, AE)



Fuente: BBVA Research.

El gasto en terminales punto de venta registra atonía a inicios de año

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

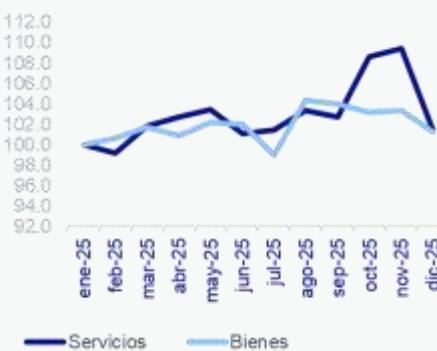


Fuente: BBVA Research.

El gasto en servicios supera su nivel de enero 25 en 2.0%; el gasto en bienes supera en 0.8% ese mismo umbral

INDICADOR DE CONSUMO BBVA: BIENES Y SERVICIOS

(ÍNDICE ENE/2025=100)



Fuente: BBVA Research.

El consumo en restaurantes creció 1.6% MaM en enero; el gasto en hoteles creció 1.7% MaM

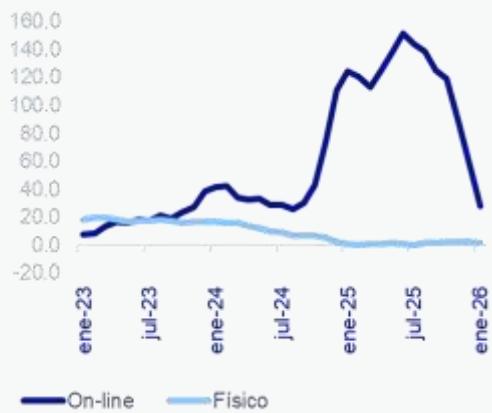
INDICADOR DE CONSUMO BBVA: RESTAURANTES Y HOTELES (A/A%, MEDIA MÓVIL 3 MESES, REAL, AE)



Fuente: BBVA Research.

El consumo on-line cayó (-)19.6% MaM en enero; el gasto en establecimientos físicos creció 0.9% MaM

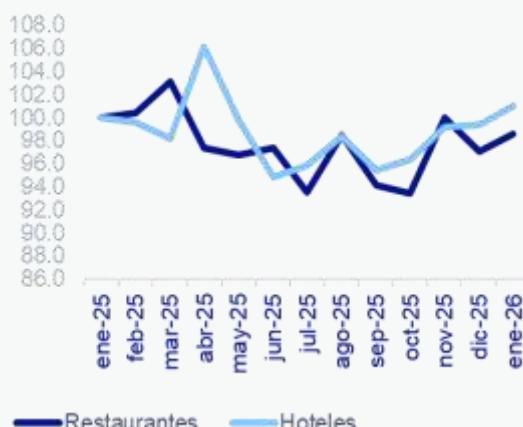
INDICADOR DE CONSUMO BBVA: VENTAS ON-LINE Y VENTAS FÍSICAS (A/A%, MEDIA MÓVIL 3 MESES, REAL, AE)



Fuente: BBVA Research.

Los segmentos vinculados con el turismo recuperan dinamismo en enero

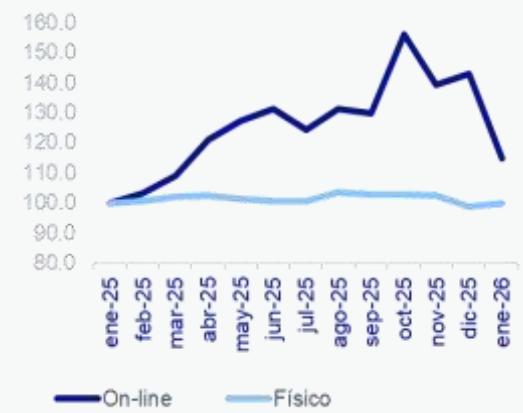
INDICADOR DE CONSUMO BBVA: RESTAURANTES Y HOTELES (ÍNDICE ENE/2025=100)



Fuente: BBVA Research.

El gasto en establecimientos en línea pierde dinamismo a principios de año

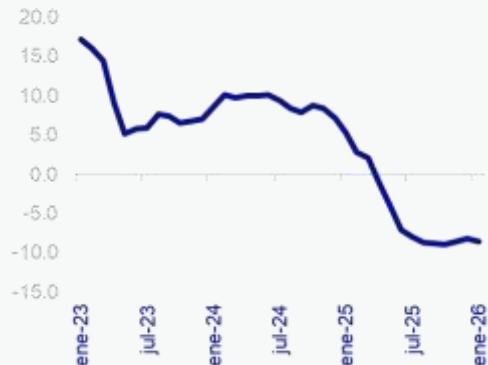
INDICADOR DE CONSUMO BBVA: VENTAS ON-LINE Y VENTAS FÍSICAS (ÍNDICE ENE/2025=100)



Fuente: BBVA Research.

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

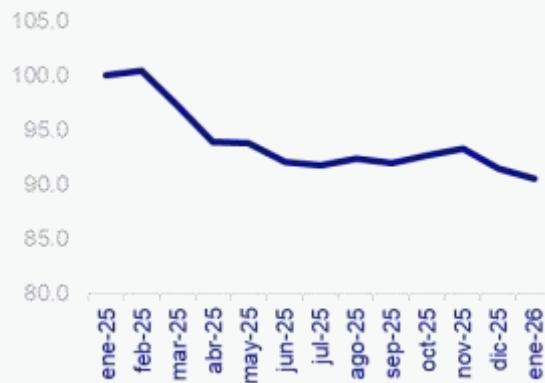
INDICADOR DE CONSUMO BBVA: GASOLINA (A/A%, REAL, AE)



Fuente: BBVA Research.

El consumo de gasolina se ubica 9.4% 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.