

Monitor de Consumo

Desaceleración transitoria del consumo en febrero; efecto Bajío-Occidente

Saidé Salazar

El Indicador de Consumo Big Data BBVA Research (ICBD BBVA Research)¹ reportó en el mes de febrero una caída de (-)3.5% MaM (real, ae), con retroceso en los segmentos de bienes y servicios. El primero de estos componentes cayó (-)9.7% MaM, la mayor contracción desde la pandemia (abril 2020), mientras que el segundo registró una disminución de (-)1.3% MaM. Considerando el dato de febrero, el ICBD reporta una variación interanual promedio de (-)0.9% durante los dos primeros meses del año, 8.3 pp por debajo de la cifra registrada el mismo periodo de 2025. Estimamos que el gasto privado durante febrero se vio afectado por disrupciones a la actividad económica derivadas de los episodios de violencia y bloqueos registrados en el país durante el mes, particularmente en la región Bajío-Occidente. Anticipamos una gradual regularización del gasto privado en marzo, ante la recuperación del consumo tras las disrupciones y cortes a la actividad del segundo mes del año.

Por subcomponentes, el segmento de hoteles registró una caída de (-)8.1% MaM, la mayor desde abril de 2024, mientras que el consumo en restaurantes cayó (-)2.5%, la primera contracción en lo que va del año. En términos de crecimiento interanual (AaA), el primero de estos segmentos reportó una disminución de (-)8.3%, mientras que el segundo registró una reducción de (-)4.7%. El gasto en entretenimiento, por su parte, reportó una contracción de (-)7.8% MaM, la cuarta caída consecutiva desde noviembre, señalando la debilidad prolongada del sector. En lo que respecta al gasto en bienes, el consumo en alimentos creció 0.7% MaM, mientras que el consumo de bienes para el cuidado de la salud creció 0.8% MaM. En términos interanuales (AaA), el consumo de alimentos creció 7.2%, mientras que el gasto en bienes para el cuidado de la salud creció 4.8% durante el mismo periodo.

En lo referente al consumo por tipo de establecimiento, el gasto en línea cayó (-)12.4% MaM, apuntando hacia la debilidad del sector en lo que va del año. El gasto en tiendas físicas por su parte, se contrajo (-)2.5% MaM, regresando a su nivel de diciembre. En términos interanuales (AaA), el gasto en establecimientos en línea reportó una variación de (-)0.6%, mientras que el consumo en establecimientos físicos registró una disminución de (-)3.3%. En lo que respecta al gasto en gasolina (como proxy de movilidad) cayó (-)2.7% MaM, la tercera disminución consecutiva desde diciembre. En términos interanuales, este segmento reportó una disminución de 12.0%, la mayor desde febrero de 2021.

Estimamos que las disrupciones a la actividad registradas durante febrero representaron un choque transitorio al gasto privado y acotado a las regiones afectadas. Anticipamos que el gasto privado continuará

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.

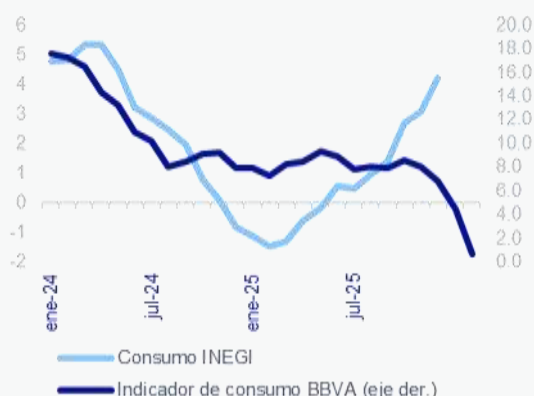
contribuyendo positivamente al crecimiento económico en 2026, con mejora gradual en la masa salarial real, particularmente en el segmento manufacturero y de la construcción.

El Indicador de Consumo Big Data BBVA Research cayó 3.5% MaM en febrero

El gasto en terminales punto de venta se debilitó por cortes a la actividad en la zona Bajío-Occidente

ICBD BBVA RESEARCH

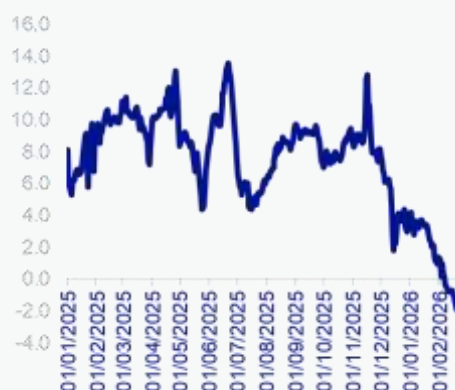
(A/A%, MEDIA MÓVIL 3 MESES, REAL, AE)



Fuente: BBVA Research / INEGI.

INDICADOR DE CONSUMO BBVA

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



Fuente: BBVA Research.

El gasto en servicios cayó (-)9.7% MaM en febrero; el gasto en bienes disminuyó (-)1.3% MaM

El gasto en servicios se ubica 7.8 pp por debajo de su nivel de ene-25; el gasto en bienes se ubica 0.3 pp por debajo

INDICADOR DE CONSUMO BBVA: BIENES Y SERVICIOS

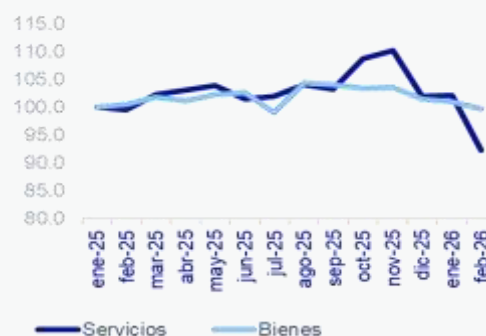
(A/A%, MEDIA MÓVIL 3 MESES, REAL, AE)



Fuente: BBVA Research.

INDICADOR DE CONSUMO BBVA: BIENES Y SERVICIOS

(ÍNDICE ENE/2025=100)



Fuente: BBVA Research.

El consumo en restaurantes cayó (-)2.5% en febrero; el gasto en hoteles disminuyó (-)8.1%

INDICADOR DE CONSUMO BBVA: RESTAURANTES Y HOTELES

(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)

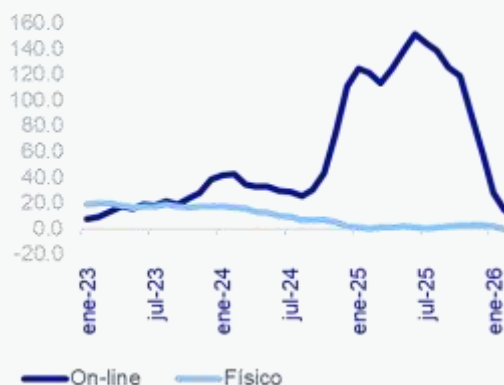


Fuente: BBVA Research.

El consumo on-line cayó (-)12.4% MaM en febrero; el gasto en establecimientos físicos disminuyó (-)2.5%

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

(A/A%, MEDIA MÓVIL 3 MESES, REAL, AE)

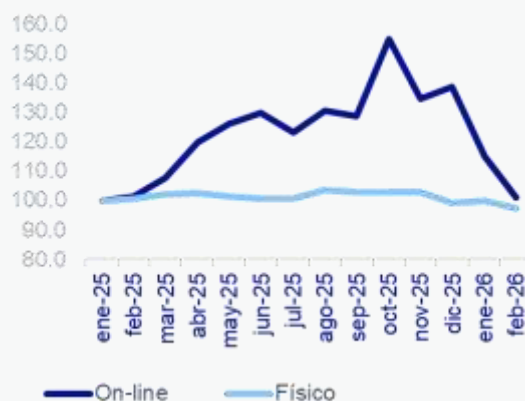


Fuente: BBVA Research.

El gasto en establecimientos en línea prolonga su ralentización

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 (-)2.7% MaM en febrero

INDICADOR DE CONSUMO BBVA: GASOLINA

(A/A%, REAL, AE)

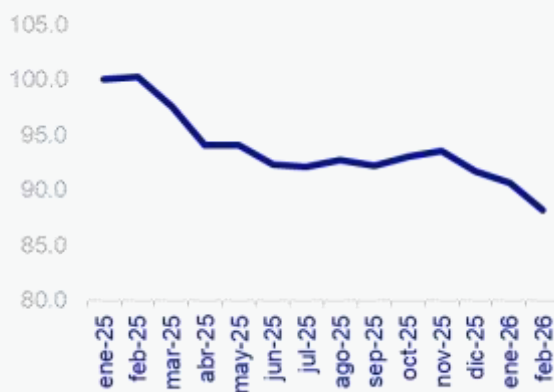


Fuente: BBVA Research.

El consumo de gasolina se ubica 11.8% por debajo de su nivel de ene-25

INDICADOR DE CONSUMO BBVA: GASOLINA

(ÍNDICE ENE/2025=100)



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.