

Monitor de Consumo

El consumo extiende su ralentización a marzo

Saidé Salazar

El Indicador de Consumo Big Data BBVA Research (ICBD BBVA Research)¹ reportó en el mes de marzo una caída de (-)0.6% MaM (real, ae), su tercera caída consecutiva en lo que va del año. Considerando el dato de marzo, el ICBD reporta una variación interanual promedio de (-)2.0% en lo que va de 2026, 9.9 pp por debajo de la registrada en el mismo periodo de 2025. Si bien la Copa del Mundo 2026 implicará un impulso al gasto privado durante el 2T26, consideramos que este efecto será de naturaleza temporal. Anticipamos que hacia 3T26 la demanda interna podría retomar una trayectoria de lento dinamismo, en un contexto de incertidumbre persistente y mayor precaución por parte de los hogares en sus decisiones de consumo.

Por subcomponentes, el segmento de hoteles registró una caída de (-)4.6% MaM, mientras que el componente de restaurantes se contrajo (-)1.7% MaM durante el mismo periodo. En términos de crecimiento interanual (AaA), el primero de estos segmentos reportó una disminución de (-)12.2%, mientras que el segundo registró una reducción de (-)8.4%. El gasto en entretenimiento, por su parte, reportó un crecimiento de 10.4% MaM, la primera cifra positiva desde octubre. En lo que respecta al gasto en bienes, el consumo en alimentos cayó (-)0.4% MaM, mientras que el consumo de bienes para el cuidado de la salud prácticamente se estancó (0.1% MaM). En términos interanuales (AaA), el consumo de alimentos creció 4.3%, mientras que el gasto en bienes para el cuidado de la salud creció 3.6% durante el mismo periodo.

En lo referente al consumo por tipo de establecimiento, el gasto en línea creció 0.7% MaM, tras dos caídas consecutivas, mientras que el gasto en tiendas físicas se mantuvo sin cambios (0.0% MaM). En términos interanuales (AaA), el gasto en establecimientos en línea reportó una variación de (-)3.1%, mientras que el consumo en establecimientos físicos registró una disminución de (-)4.4%. En lo que respecta al gasto en gasolina (como proxy de movilidad) creció 1.6% MaM, la primera cifra positiva desde noviembre. En términos interanuales, este segmento reportó una disminución de (-)7.6%, la tercera consecutiva en lo que va del año.

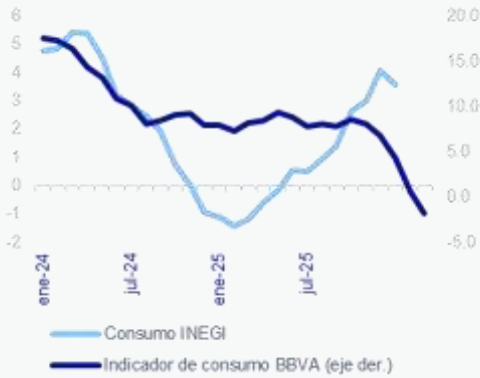
Estimamos una evolución favorable del gasto durante el 2T26, impulsada por la derrama económica asociada a la Copa del Mundo. No obstante, en la segunda mitad del año el consumo de los hogares podría enfrentar vientos en contra si persiste el entorno de incertidumbre global, lo que podría traducirse en menor demanda interna, lento crecimiento de la masa salarial real y deterioro de las expectativas de los hogares.

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 0.6% MaM en marzo

ICBD BBVA RESEARCH

(A/A%, MEDIA MÓVIL 3 MESES, REAL, AE)

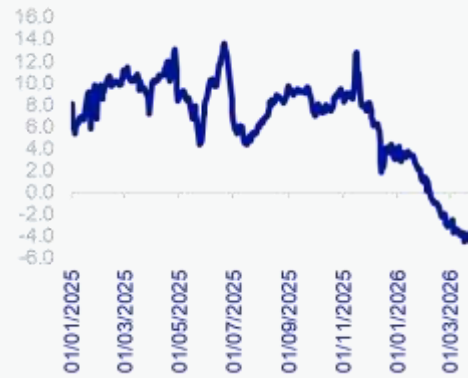


Fuente: BBVA Research / INEGI.

El gasto en terminales punto de venta mostró debilidad en 1T26

INDICADOR DE CONSUMO BBVA

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

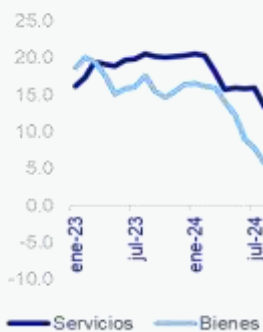


Fuente: BBVA Research.

Tanto el gasto en bienes como en servicios pierden dinamismo al cierre de 1T26

INDICADOR DE CONSUMO BBVA: BIENES Y SERVICIOS

(A/A%, MEDIA MÓVIL 3 MESES, REAL, AE)

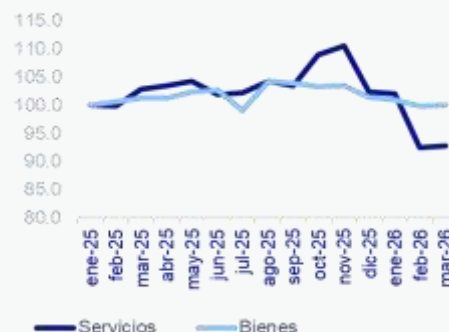


Fuente: BBVA Research.

El gasto en servicios se ubica 7.3 pp por debajo de su nivel de ene-25; el gasto en bienes se ubica en su nivel de principios de 2025

INDICADOR DE CONSUMO BBVA: BIENES Y SERVICIOS

(ÍNDICE ENE/2025=100)



Fuente: BBVA Research.

El consumo en hoteles y restaurantes ha perdido terreno en lo que va del año; mejora la perspectiva para 2T26 con la Copa del Mundo

INDICADOR DE CONSUMO BBVA: RESTAURANTES Y HOTELES

(A/A%, MEDIA MÓVIL 3 MESES, REAL, AE)



Fuente: BBVA Research.

El gasto en hoteles se ubica 11.4 pp por debajo de su nivel de ene-25; el gasto en restaurantes se ubica 5.6 pp por debajo de ese mismo umbral

INDICADOR DE CONSUMO BBVA: RESTAURANTES Y HOTELES

(ÍNDICE ENE/2025=100)

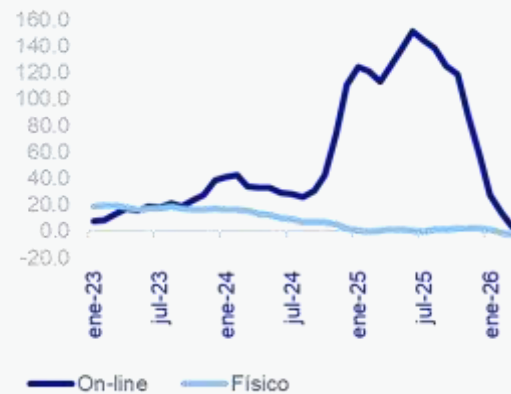


Fuente: BBVA Research.

El consumo on-line creció 0.7% MaM en marzo; el gasto en establecimientos físicos se estancó (0.0% MaM)

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

(A/A%, MEDIA MÓVIL 3 MESES, REAL, AE)

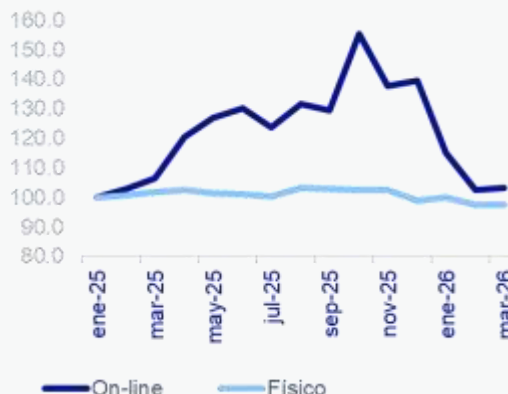


Fuente: BBVA Research.

El choque positivo de demanda que representa la Copa del Mundo favorecerá el gasto en tiendas físicas

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

(ÍNDICE ENE/2025=100)

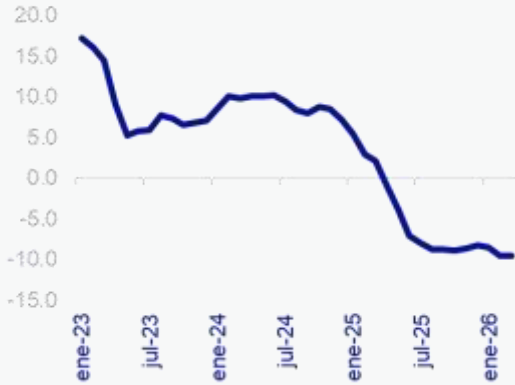


Fuente: BBVA Research.

El gasto en gasolina como proxy de movilidad creció 1.6% MaM en marzo

INDICADOR DE CONSUMO BBVA: GASOLINA

(A/A%, REAL, AE)

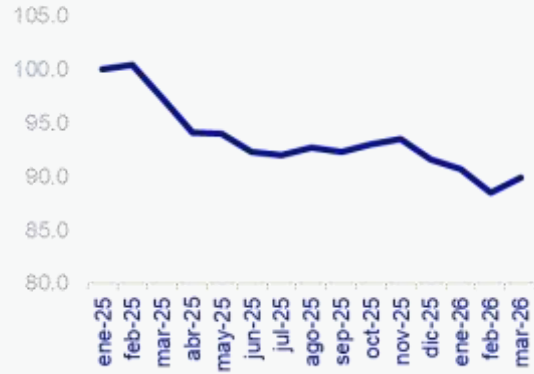


Fuente: BBVA Research.

El consumo de gasolina se ubica 10.1% por debajo de su nivel de ene-25

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.