

Monitor de Consumo

El gasto privado arranca 2T26 con debilidad

Saidé Salazar

El Indicador de Consumo Big Data BBVA Research (ICBD BBVA Research)¹ reportó en el mes de abril una caída de (-)0.4% MaM (real, ae), su cuarta caída consecutiva en lo que va del año. Considerando el dato de abril, el ICBD reporta una variación interanual promedio de (-)2.7% en lo que va de 2026, 11.1 pp por debajo de la registrada en el mismo periodo de 2025. Consideramos que el menor dinamismo del gasto privado se deriva, entre otros factores, de la erosión al ingreso disponible que ha representado el repunte inflacionario en alimentos, el lento crecimiento de las remesas, y el enfriamiento que ha registrado el mercado laboral en meses recientes. Estimamos que, ante este panorama económico incierto, los hogares han adoptado una postura de cautela, postergando gastos y contrayendo la demanda, principalmente de bienes y servicios de origen nacional. Anticipamos que la Copa del Mundo proporcionará un respiro coyuntural al consumo privado, pero no suficiente para contrarrestar el lento crecimiento que se observa desde principios de año.

Por componentes, el gasto en servicios se contrajo (-)0.9% MaM durante el mes, mientras que el consumo de bienes cayó (-)0.5% MaM en el mismo periodo. Al interior del primero de estos segmentos, los servicios turísticos muestran el mayor deterioro, con contracciones de (-)2.1% y (-)0.8% MaM, en hoteles y restaurantes, respectivamente. El gasto en servicios de entretenimiento por su parte, creció 32.8% MaM. En lo que respecta al gasto en bienes, el consumo en alimentos, cayó (-)0.8% MaM (la segunda disminución consecutiva en el año), mientras que el consumo de bienes para el cuidado de la salud se contrajo (-)2.7% MaM. En términos acumulados, el componente de servicios reporta una caída de (-)6.5% al mes de abril (AaA), mientras que el consumo de bienes registra una contracción acumulada de (-)0.7% AaA.

En lo referente al gasto por tipo de establecimiento, el gasto en línea creció 3.1% MaM (su segunda variación positiva en lo que va del año), mientras que el gasto en tiendas físicas se contrajo (-)0.3% MaM. En términos acumulados, el consumo *on-line* reporta un crecimiento de 0.5% al mes de abril (AaA), mientras que el segmento de tiendas físicas registra una pérdida acumulada de (-)3.1% (AaA). En lo que respecta al gasto en gasolina (como proxy de movilidad) cayó (-)0.2% MaM, con una variación interanual de (-)4.5%. Considerando el dato de abril, el gasto en gasolina acumula una pérdida de (-)8.4% en el año (AaA).

Anticipamos que la trayectoria de desaceleración del consumo privado persistirá en el horizonte de corto y mediano plazo en un entorno de debilitamiento de la demanda interna y prolongada incertidumbre. Si bien proyectamos un repunte transitorio en el nivel de gasto durante el bimestre junio-julio —catalizado por el

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.

choque positivo de la Copa del Mundo—, estimamos que el efecto será de naturaleza temporal y carecerá de la magnitud necesaria para compensar el deterioro acumulado durante la primera mitad del año.

El Indicador de Consumo Big Data BBVA Research cayó 0.4% MaM en abril

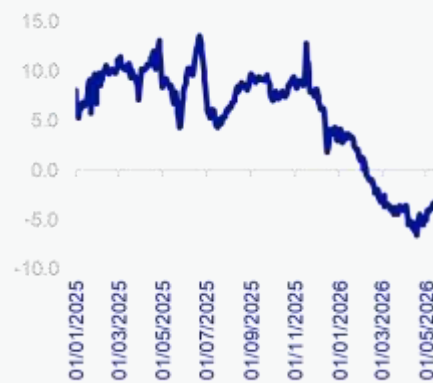
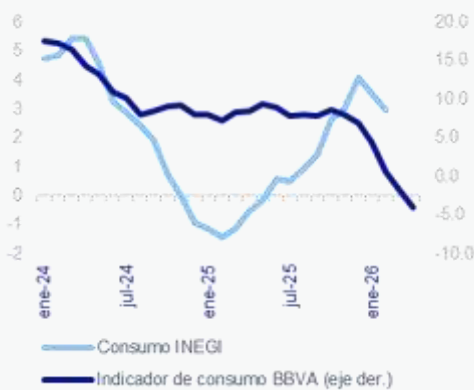
El gasto en terminales punto de venta arranca con debilidad el 2T26

ICBD BBVA RESEARCH

(A/A%, MEDIA MÓVIL 3 MESES, REAL, AE)

INDICADOR DE CONSUMO BBVA

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



Fuente: BBVA Research / INEGI.

Fuente: BBVA Research.

El gasto en bienes y servicios continúa perdiendo terreno

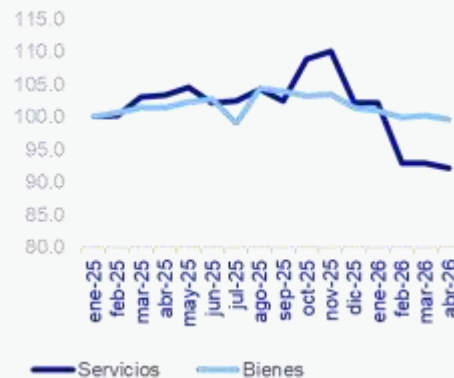
El gasto en servicios se ubica 7.9 pp por debajo de su nivel de ene-25; el gasto en bienes se ubica 0.3 pp por debajo de ese mismo umbral

INDICADOR DE CONSUMO BBVA: BIENES Y SERVICIOS

(A/A%, MEDIA MÓVIL 3 MESES, REAL, AE)

INDICADOR DE CONSUMO BBVA: BIENES Y SERVICIOS

(ÍNDICE ENE/2025=100)



Fuente: BBVA Research.

Fuente: BBVA Research.

El gasto en hoteles cayó (-)2.1% MaM en abril; el gasto en restaurantes disminuyó (-)0.8% MaM

**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 6.7 pp por debajo de ese mismo umbral

**INDICADOR DE CONSUMO BBVA:
RESTAURANTES Y HOTELES**

(ÍNDICE ENE/2025=100)

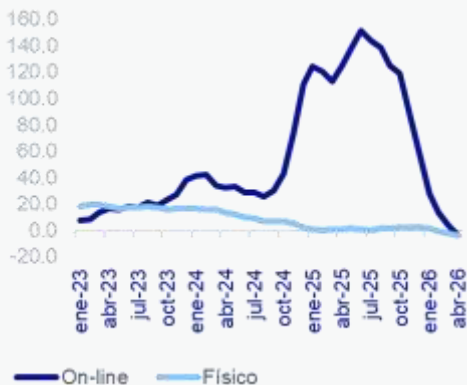


Fuente: BBVA Research.

El consumo on-line creció 3.1% MaM en abril; el gasto en establecimientos físicos cayó (-)0.3% MaM

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

(A/A%, MEDIA MÓVIL 3 MESES, REAL, AE)

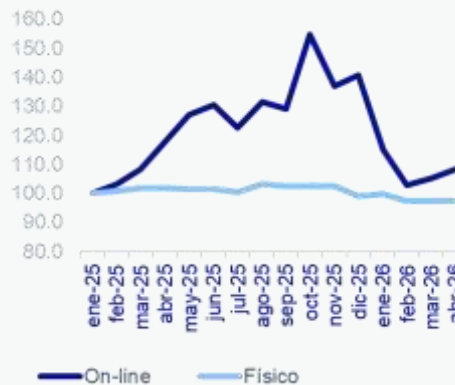


Fuente: BBVA Research.

El choque positivo de demanda que representará la Copa del Mundo será transitorio e insuficiente

**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 se contrajo (-)0.2% MaM en abril

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.bbva.com.