

Monitor de Consumo

Atonía del consumo privado en mayo

Saidé Salazar

El Indicador de Consumo Big Data BBVA Research (ICBD BBVA Research)¹ reportó en el mes de mayo un crecimiento de 0.4% MaM (real), su primer variación positiva desde octubre. Considerando el dato de mayo, el ICBD reporta una variación interanual promedio de (-)3.1% en lo que va de 2026, 11.6 pp por debajo de la registrada en el mismo periodo de 2025. Si bien esta evolución constituye una señal favorable para la actividad económica, la mejora aún es incipiente y no permite confirmar un cambio de tendencia. Consideramos que el mayor gasto de las familias por la Copa del Mundo tendrá un efecto positivo sobre el gasto privado, aunque de naturaleza temporal. Anticipamos que la debilidad subyacente de la demanda interna persistirá en la segunda mitad del año, ante el lento crecimiento de la masa salarial real, y el contexto de prolongada incertidumbre. De acuerdo con los datos más recientes del IMSS, el crecimiento de la masa salarial real promedia 4.0 al mes de mayo (AaA, ae), 0.1 pp por debajo de la cifra registrada durante el mismo periodo de 2025, y 3.8 pp por debajo de la cifra observada en el mismo lapso de 2024.

Por componentes, el gasto en servicios creció 2.4% MaM, con desempeño positivo de los segmentos asociados al turismo: el gasto en restaurantes creció 1.7% MaM, mientras que el gasto en hoteles registró una variación mensual de 0.8%. El gasto en entretenimiento por su parte se contrajo (-)8.6% MaM, la mayor caída desde diciembre. Considerando el dato de mayo, el gasto en servicios reporta una variación interanual promedio de (-)6.8% en lo que va de 2026, 18.0 pp por debajo de la observada durante el mismo periodo del año previo. Con respecto al consumo de bienes, el gasto en alimentos creció 1.3% MaM, mientras que el consumo de bienes para el cuidado de la salud creció 1.8% MaM. Considerando el dato de mayo, el gasto en bienes registra una variación interanual promedio de (-)0.9%, 7.8 pp por debajo de la registrada durante el mismo periodo de 2025.

En lo referente al gasto por tipo de establecimiento, el gasto en línea creció 1.1% MaM, su tercera variación positiva en lo que va del año, mientras que el gasto en tiendas físicas creció 0.9% MaM durante el mismo periodo. Con el dato de mayo, el consumo en tiendas físicas reporta una tasa de crecimiento promedio de (-)3.0% AaA en lo que va del año, 3.7 pp por debajo de la observada durante el mismo periodo del año previo. En lo que respecta al gasto en gasolina (como proxy de movilidad) creció 0.3% MaM, con una variación interanual de (-)3.9%. Considerando el dato de mayo, el gasto en gasolina acumula una pérdida de (-)7.5% en el año (AaA).

Hacia adelante estimamos una mejora temporal en el gasto de las familias asociada a la Copa del Mundo, aunque persistirá la debilidad subyacente de la demanda interna, ante el bajo crecimiento de la masa salarial real y el entorno de prolongada incertidumbre. Consideramos que a medida que se reactive el sector

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.

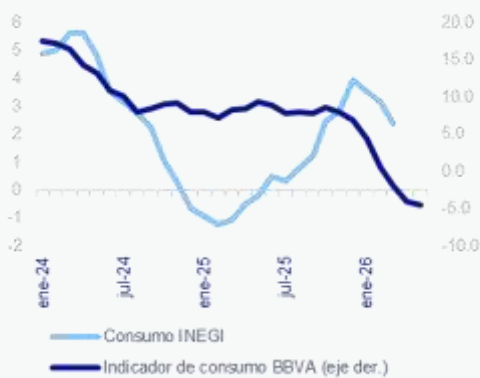
industrial y mejore la dinámica de creación de empleos, se observará un desempeño más favorable del consumo.

El Indicador de Consumo Big Data BBVA Research creció 0.4% MaM en mayo; a tasa interanual cayó (-)4.6%

El gasto en terminales punto mantiene atonía en 2T26

ICBD BBVA RESEARCH

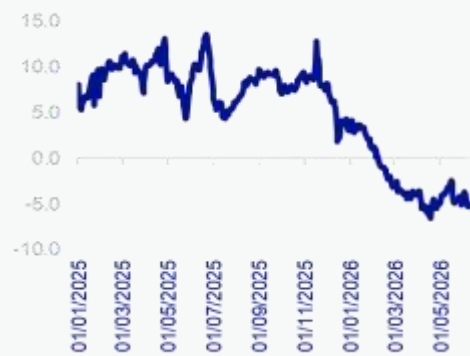
(A/A%, MEDIA MÓVIL 3 MESES, REAL, AE)



Fuente: BBVA Research / INEGI.

INDICADOR DE CONSUMO BBVA

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



Fuente: BBVA Research.

El gasto en bienes y servicios continúa mostrando lento dinamismo

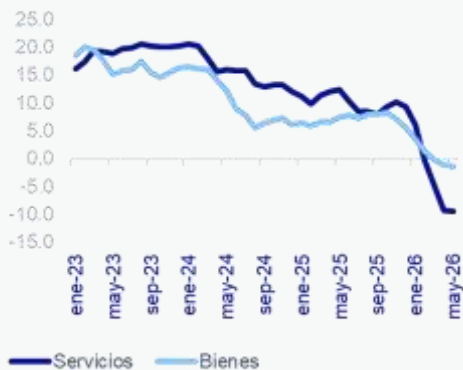
El gasto en servicios se ubica 5.5 pp por debajo de su nivel de ene-25; el gasto en bienes se ubica 0.6 pp por arriba de ese mismo umbral

INDICADOR DE CONSUMO BBVA: BIENES Y SERVICIOS

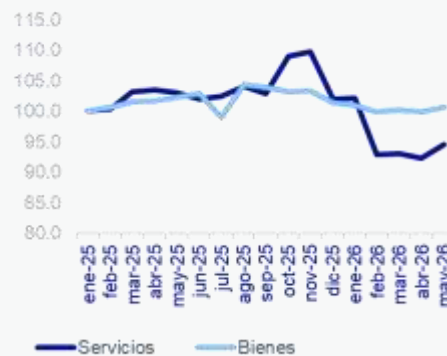
(A/A%, MEDIA MÓVIL 3 MESES, REAL, AE)

INDICADOR DE CONSUMO BBVA: BIENES Y SERVICIOS

(ÍNDICE ENE/2025=100)



Fuente: BBVA Research.



Fuente: BBVA Research.

El gasto en hoteles creció 0.8% MaM en mayo; el gasto en restaurantes creció 1.7% 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 9.8 pp por debajo de su nivel de ene-25; el gasto en restaurantes se ubica 4.8 pp por debajo de ese mismo umbral

INDICADOR DE CONSUMO BBVA: RESTAURANTES Y HOTELES

(ÍNDICE ENE/2025=100)

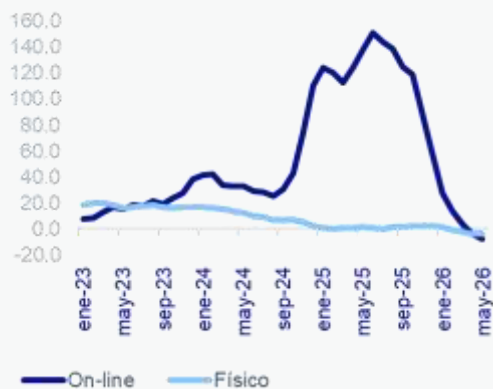


Fuente: BBVA Research.

El consumo on-line creció 1.1% MaM en mayo; 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)

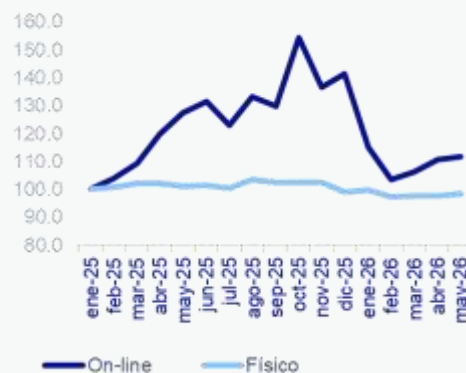


Fuente: BBVA Research.

La Copa del Mundo proporcionará cierto soporte a la actividad en 2T26

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

(ÍNDICE ENE/2025=100)

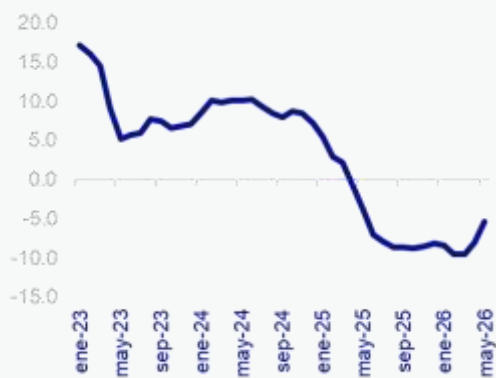


Fuente: BBVA Research.

El gasto en gasolina como proxy de movilidad se creció 0.3% MaM en mayo

INDICADOR DE CONSUMO BBVA: GASOLINA

(A/A%, REAL, AE)



Fuente: BBVA Research.

El consumo de gasolina se ubica 9.6% 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.