

Monitor de Consumo

El gasto privado mantiene atonía en julio

Saidé Salazar

El Indicador de Consumo Big Data BBVA Research (ICBD BBVA Research)¹ reportó en el mes de julio una caída de (-)0.4% MaM (real, ae), con una contracción interanual de (-)4.5%, la sexta disminución consecutiva en lo que va del año. La reducción del gasto se vio impulsada por menor consumo de bienes, segmento que registró una caída de (-)1.9% MaM, mientras que el gasto en servicios reportó un crecimiento de 1.1% MaM. La atonía del consumo se prolonga en un entorno de lento crecimiento de la masa salarial real, con debilidad en la creación de empleo, parcialmente compensada por el crecimiento del salario promedio. De acuerdo con los últimos datos del IMSS, la masa salarial real creció 4.9% AaA en el mes de julio, 4.9 pp por debajo del máximo de 9.9% registrado en junio de 2023. Anticipamos que el lento dinamismo del gasto privado se extenderá hacia la segunda mitad del año, en un entorno de moderación de la demanda interna,

Al interior del gasto en bienes, el consumo de alimentos reportó un crecimiento de 0.5% MaM, mientras que el consumo de bienes para el cuidado de la salud se incrementó 0.6% MaM. Con respecto al gasto en servicios, los segmentos vinculados al turismo continúan mostrando ralentización, con disminuciones de (-)8.4% y (-)6.2% en restaurantes y hoteles, respectivamente. Por su parte, el gasto en servicios de entretenimiento cayó (-)1.2% MaM, tras el crecimiento de doble dígito reportado el mes anterior, mientras que el gasto en aerolíneas se elevó 5.9% MaM, manteniendo la tendencia positiva observada desde marzo.

En lo que respecta al gasto en gasolina, como proxy de movilidad, se redujo (-)2.7% MaM, con una caída interanual de (-)8.2%, la decimosexta consecutiva desde abril de 2025. En lo referente al gasto por tipo de establecimiento, el gasto en tiendas físicas se contrajo (-)2.1% MaM, con una variación interanual de (-)5.9% MaM. El consumo en tiendas virtuales, por su parte, creció 10.5% MaM, con una variación interanual de 4.9% MaM, la primera cifra positiva desde enero.

Anticipamos un lento crecimiento de la demanda interna durante el 2S26, ante el desvanecimiento de los efectos transitorios asociados al Mundial. En particular, el moderado crecimiento del empleo formal y la cautela de los hogares limitarán el ritmo de expansión del gasto hacia adelante. Anticipamos una recuperación gradual en 2027, apoyada por la mejora de la actividad industrial y su efecto derrame sobre el empleo y el sector servicios.

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 gasto en terminales punto de venta registra atonía en el primer mes del 3T26

INDICADOR DE CONSUMO BBVA

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

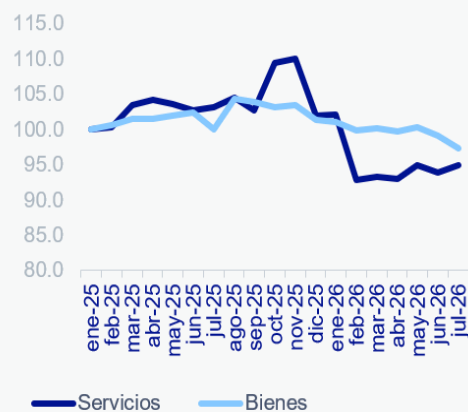


Fuente: BBVA Research.

El gasto en servicios se ubica 5.1 pp por debajo de su nivel de ene-25; el gasto en bienes se ubica 2.8 pp por debajo de ese mismo umbral

INDICADOR DE CONSUMO BBVA: BIENES Y SERVICIOS

(ÍNDICE ENE/2025=100)

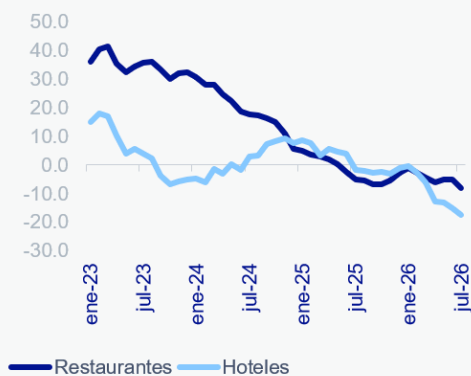


Fuente: BBVA Research.

El gasto en hoteles cayó (-)6.2% MaM en julio; el gasto en restaurantes cayó (-)8.4% MaM

INDICADOR DE CONSUMO BBVA: RESTAURANTES Y HOTELES

(A/A%, MEDIA MÓVIL 3 MESES, REAL, AE)

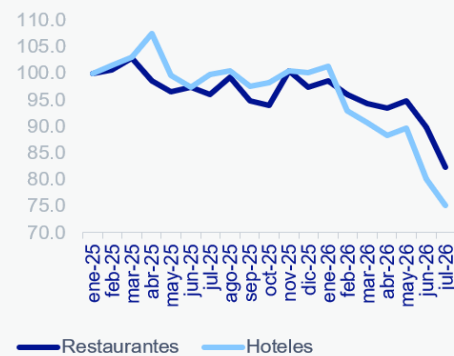


Fuente: BBVA Research.

El gasto en hoteles se ubica 25.0 pp por debajo de su nivel de ene-25; el gasto en restaurantes se ubica 17.7 pp por debajo de ese mismo umbral

INDICADOR DE CONSUMO BBVA: RESTAURANTES Y HOTELES

(ÍNDICE ENE/2025=100)

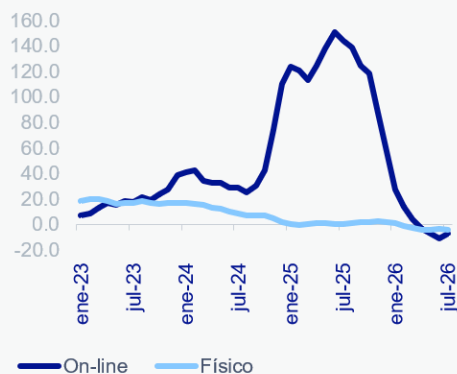


Fuente: BBVA Research.

El consumo on-line creció 10.5% MaM en julio; el gasto en establecimientos físicos cayó (-)2.1% MaM

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

(A/A%, MEDIA MÓVIL 3 MESES, REAL, AE)

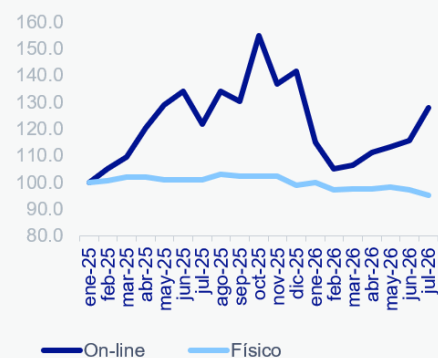


Fuente: BBVA Research.

El gasto en establecimientos on-line se recupera tras su débil inicio de año

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

(ÍNDICE ENE/2025=100)

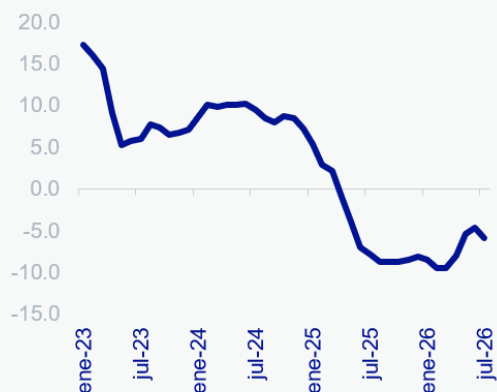


Fuente: BBVA Research.

El gasto en gasolina como proxy de movilidad se cayó (-)2.7% MaM en julio

INDICADOR DE CONSUMO BBVA: GASOLINA

(A/A%, REAL, AE)

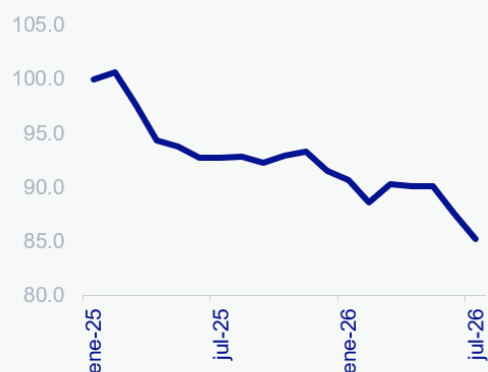


Fuente: BBVA Research.

El consumo de gasolina se ubica 14.8% 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.bbvarsearch.com.