

Monitor de Consumo

El consumo recobra dinamismo en mayo impulsado por el gasto en servicios

Saidé Salazar

11 de junio de 2024

El Indicador de Consumo Big Data BBVA Research (ICBD BBVA Research)¹ reportó en el mes de mayo un incremento de 2.7% MaM, con cifras reales ajustadas por estacionalidad. Por componentes, el mayor incremento se registró en el segmento de servicios, con una variación de 4.0%, mientras que el gasto en bienes creció 2.4%, tras la contracción registrada el mes previo. El rápido incremento en el consumo de servicios se registra tras dos meses de debilidad, probablemente impulsado por el efecto favorable del mayor gasto público sobre el sector terciario (en periodo de elecciones presidenciales). De acuerdo con los datos del INEGI, en el mes de marzo el valor de la producción de las actividades terciarias se ubicaba 3.2% por arriba de su nivel de enero de 2023.

Dentro del consumo de servicios, el gasto en hoteles creció 3.7%, mientras que el consumo en restaurantes registró una variación mensual de 2.2%. El gasto en servicios de entretenimiento se estancó durante el periodo, tras la caída observada en abril. Si bien las cifras de los servicios turísticos son positivas, no contrarrestan la contracción de estos componentes registrada en abril (-9.8% MaM en hoteles y -7.2% MaM en restaurantes). Considerando el dato de mayo el gasto en ambos componentes aún se ubica por debajo de su nivel de marzo. Tomando en cuenta la vinculación de estos segmentos con el gasto asociado al turismo internacional, anticipamos una mejora gradual en estos sectores hacia el 2S24.

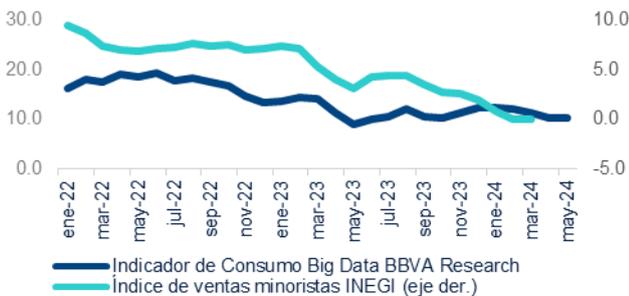
Con respecto al consumo de bienes, el gasto en alimentos creció 3.7%, tras la disminución observada el mes previo, mientras que el gasto asociado a bienes para el cuidado de la salud cayó (-)1.2%. Con respecto al consumo por tipo de establecimiento, el gasto en tiendas físicas creció 2.4%, la mejor cifra desde febrero, mientras que el gasto on-line se estancó (0.0% MaM). El nulo crecimiento del consumo on-line, representa la cifra más baja desde diciembre de 2023. Con el dato de mayo, el consumo en establecimientos en línea supera en 7.8% el nivel que registraba en enero de 2024. En cuanto al gasto en gasolina (como proxy de movilidad), registró una variación de 2.4%, alcanzando así su nivel de febrero.

Consideramos que el adelanto de las transferencias de programas sociales durante el 2T24 tendrá un efecto positivo sobre el consumo privado, mientras que las ganancias acumuladas en salario real y masa salarial real (10% y 16%, respectivamente, desde junio de 2022) evitarán contracciones de este componente de la demanda en la segunda mitad del año. Otros componentes de la producción mostrarán más atonía (sector industrial) ante la ralentización de la demanda externa y el menor gasto en inversión no residencial. Mantenemos nuestra estimación de crecimiento económico en 2.5% para este año, aunque con riesgos mixtos en un entorno de elevada incertidumbre.

¹ El 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.

El Indicador de Consumo Big Data BBVA muestra dinamismo en mayo

Gráfica 1. **ICBD BBVA RESEARCH** (A/A%, MEDIA MÓVIL 3 MESES, REAL, AE)



Fuente: BBVA Research / INEGI.

El consumo se crece 2.7% en mayo, con impulso del gasto en bienes

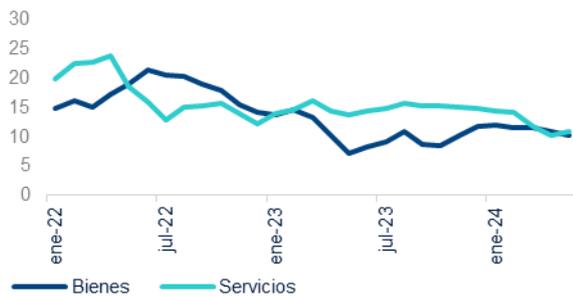
Gráfica 2. **INDICADOR DE CONSUMO BBVA** (A/A%, REAL, MEDIA MÓVIL 28 DÍAS, SERIE ORIGINAL)



Fuente: BBVA Research.

El gasto en bienes creció 2.4% en mayo; el gasto en servicios creció 4.0%

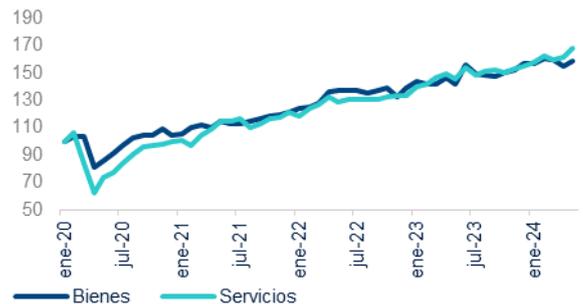
Gráfica 3. **INDICADOR DE CONSUMO BBVA: BIENES Y SERVICIOS** (A/A%, MEDIA MÓVIL 3 MESES, REAL, AE)



Fuente: BBVA Research.

El gasto en bienes se ubica 1.5% por arriba de su nivel de ene-24; el gasto en servicios se ubica 6.7% por arriba de ese umbral

Gráfica 4. **INDICADOR DE CONSUMO BBVA: BIENES Y SERVICIOS** (ÍNDICE ENE/2020=100)



Fuente: BBVA Research.

El consumo en restaurantes creció 2.2% en mayo; el consumo en hoteles creció 3.7%

Gráfica 5. **INDICADOR DE CONSUMO BBVA: RESTAURANTES Y HOTELES** (A/A%, MEDIA MÓVIL 3 MESES, REAL, AE)



Fuente: BBVA Research.

El gasto en restaurantes se ubica 0.9% por debajo de su nivel de ene-24; el gasto en hoteles se ubica 1.9% por arriba de ese umbral

Gráfica 6. **INDICADOR DE CONSUMO BBVA: RESTAURANTES Y HOTELES** (ÍNDICE ENE/2020=100)



Fuente: BBVA Research.

El consumo on-line se estancó en mayo; el gasto en establecimientos físicos creció 2.4%

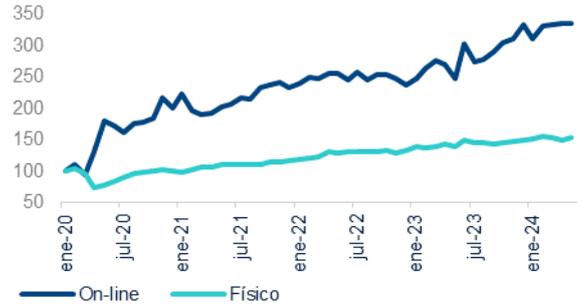
Gráfica 7. **INDICADOR DE CONSUMO BBVA: VENTAS ON-LINE Y VENTAS FÍSICAS**
(A/A%, MEDIA MÓVIL 3 MESES, REAL, AE)



Fuente: BBVA Research.

El consumo on-line supera en 7.8% su nivel de ene-24; el gasto en establecimientos físicos se ubica 1.9% por arriba de ese umbral

Gráfica 8. **INDICADOR DE CONSUMO BBVA: VENTAS ON-LINE Y VENTAS FÍSICAS**
(ÍNDICE ENE/2020=100)



Fuente: BBVA Research.

El gasto en gasolina como proxy de movilidad creció 2.4% en mayo

Gráfica 9. **INDICADOR DE CONSUMO BBVA: GASOLINA**
(A/A%, REAL, AE)



Fuente: BBVA Research.

El consumo de gasolina supera en 2.4% su nivel de ene-24

Gráfica 10. **INDICADOR DE CONSUMO BBVA: GASOLINA**
(ÍNDICE ENE/2020=100)



Fuente: BBVA Research.

AVISO LEGAL

El presente documento no constituye una "Recomendación de Inversión" según lo definido en el artículo 3.1 (34) y (35) del Reglamento (UE) 596/2014 del Parlamento Europeo y del Consejo sobre abuso de mercado ("MAR"). En particular, el presente documento no constituye un "Informe de Inversiones" ni una "Comunicación Publicitaria" a los efectos del artículo 36 del Reglamento Delegado (UE) 2017/565 de la Comisión de 25 de abril de 2016 por el que se completa la Directiva 2014/65/UE del Parlamento Europeo y del Consejo en lo relativo a los requisitos organizativos y las condiciones de funcionamiento de las empresas de servicios de inversión ("MiFID II").

Los lectores deben ser conscientes de que en ningún caso deben tomar este documento como base para tomar sus decisiones de inversión y que las personas o entidades que potencialmente les puedan ofrecer productos de inversión serán las obligadas legalmente a proporcionarles toda la información que necesiten para esta toma de decisión.

El presente documento, elaborado por el Departamento de BBVA Research, tiene carácter divulgativo y contiene datos u opiniones referidas a la fecha del mismo, de elaboración propia o procedentes o basadas en fuentes que consideramos fiables, sin que hayan sido objeto de verificación independiente por BBVA. BBVA, por tanto, no ofrece garantía, expresa o implícita, en cuanto a su precisión, integridad o corrección.

El contenido de este documento está sujeto a cambios sin previo aviso en función, por ejemplo, del contexto económico o las fluctuaciones del mercado. BBVA no asume compromiso alguno de actualizar dicho contenido o comunicar esos cambios.

BBVA no asume responsabilidad alguna por cualquier pérdida, directa o indirecta, que pudiera resultar del uso de este documento o de su contenido.

Ni el presente documento, ni su contenido, constituyen una oferta, invitación o solicitud para adquirir, desinvertir u obtener interés alguno en activos o instrumentos financieros, ni pueden servir de base para ningún contrato, compromiso o decisión de ningún tipo.

El contenido del presente documento está protegido por la legislación de propiedad intelectual. Queda expresamente prohibida su reproducción, transformación, distribución, comunicación pública, puesta a disposición, extracción, reutilización, reenvío o la utilización de cualquier naturaleza, por cualquier medio o procedimiento, salvo en los casos en que esté legalmente permitido o sea autorizado expresamente por BBVA en su sitio web www.bbvarresearch.com.

INTERESADOS DIRIGIRSE A:

BBVA Research: Paseo de la Reforma 510, Colonia Juárez, C.P. 06600 Ciudad de México, México.
Tel.: +52 55 5621 3434
www.bbvarresearch.com