

Monitor de Consumo

Menor gasto en bienes y servicios en julio; el consumo cae (-)1.4% MaM

Saidé Salazar

13 de agosto de 2024

El Indicador de Consumo Big Data BBVA Research (ICBD BBVA Research)¹ reportó en el mes de julio una caída de (-)1.4% MaM, tras el modesto crecimiento de junio (con cifras reales ajustadas por estacionalidad). Por componentes el gasto en bienes cayó (-)1.4%, mientras que el gasto en servicios se contrajo (-)1.0%. La desaceleración de las ventas minoristas coincide con el menor dinamismo que el empleo formal ha registrado en los últimos meses, ante la desaceleración del sector industrial. De acuerdo con las cifras del IMSS, el número de trabajadores afiliados a esta institución reportó una variación anual promedio de 2.4% en los primeros siete meses del año, 1.3 pp por debajo de la registrada en el mismo periodo de 2023.

Dentro del consumo de bienes, el gasto en alimentos cayó (-)1.8%, la cifra más baja desde abril, mientras que el gasto en bienes para el cuidado de la salud reportó una contracción de (-)3.2% durante el periodo (la mayor caída desde julio de 2023). Considerando la cifra de julio, el gasto en alimentos se ubica 6.0% por arriba de su nivel de enero, mientras que el consumo de bienes para el cuidado de la salud se ubica 2.7% por debajo de ese mismo umbral.

Con respecto al componente de servicios, el gasto en hoteles y restaurantes registró contracciones tras dos meses de variaciones positivas; el consumo en restaurantes cayó (-)4.7%, mientras que el gasto en hoteles reportó una variación mensual de (-)2.4%. Por su parte, el consumo de servicios de entretenimiento creció 6.1%, manteniendo el impulso de junio. Considerando la cifra de julio, el gasto en restaurantes se ubica 1.4% por arriba de su nivel de enero de 2024, mientras que el gasto en hoteles se ubica 1.3% por arriba de ese mismo umbral (materializando un modesto crecimiento del sector en lo que va de 2024).

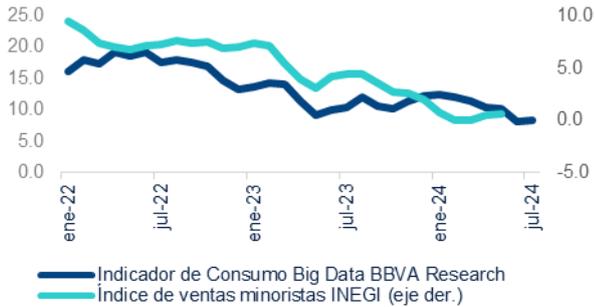
En lo relativo al consumo por tipo de establecimiento, el gasto en tiendas en línea creció 5.0%, la mayor cifra desde enero, mientras que el consumo en establecimientos físicos cayó (-)1.3%. Con el dato de julio, el gasto en establecimientos *on-line* se ubica 11.7% por arriba de su nivel de enero, mientras que el consumo en tiendas físicas se ubica solo 0.8% por arriba de ese mismo umbral. Por su parte, el gasto en gasolina (como proxy de movilidad) se contrajo (-)0.7% durante el mes, sumando una caída adicional a la contracción registrada en el mes de junio.

Estimamos que el menor crecimiento del empleo formal se extenderá hacia los siguientes meses, ante la pérdida de dinamismo del sector industrial, en un entorno de ralentización de la demanda externa de bienes duraderos, y menor gasto en construcción. El dato preliminar del crecimiento del PIB en 2T24 (0.2% TaT) confirma la debilidad de la economía (1.5% AaA para 1S24) y corrobora nuestro sesgo a la baja sobre la previsión de crecimiento para 2024 (misma que podría aproximarse al crecimiento que la producción ha mostrado en la primera mitad del año).

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 ralentización en junio

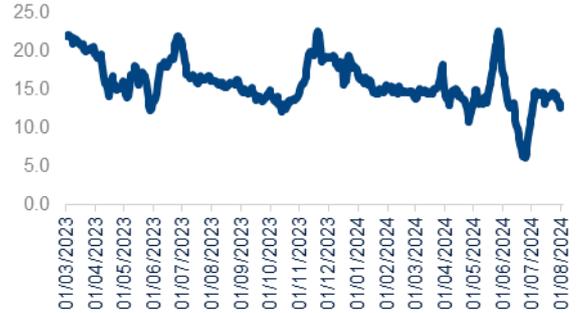
Gráfica 1. **ICBD BBVA RESEARCH** (A/A%, MEDIA MÓVIL 3 MESES, REAL, AE)



Fuente: BBVA Research / INEGI.

El consumo cae (-)1.4% MaM en julio, con menor gasto en bienes y servicios

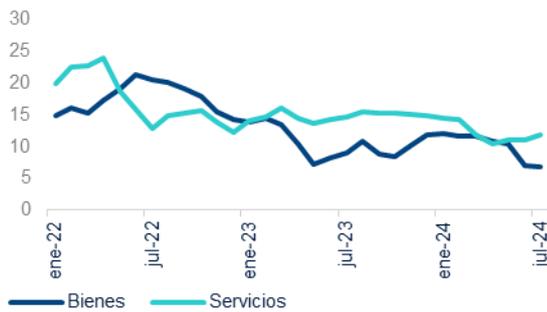
Gráfica 2. **INDICADOR DE CONSUMO BBVA** (A/A%, REAL, MEDIA MÓVIL 28 DÍAS, SERIE ORIGINAL)



Fuente: BBVA Research.

El gasto en bienes cayó (-)1.4% MaM en julio; el gasto en servicios cayó (-)1.0%

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 0.7% por arriba de su nivel de ene-24; el gasto en servicios se ubica 4.0% por arriba de ese umbral

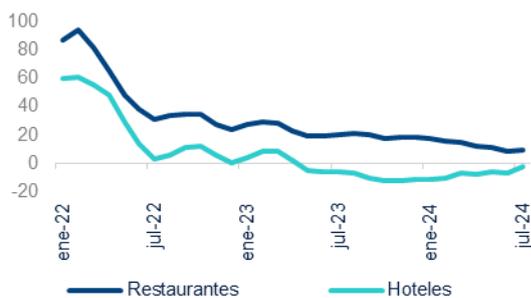
Gráfica 4. **INDICADOR DE CONSUMO BBVA: BIENES Y SERVICIOS** (ÍNDICE ENE/2020=100)



Fuente: BBVA Research.

El consumo en restaurantes cayó (-)4.7% MaM en julio; el consumo en hoteles cayó (-)2.4%

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 1.4% por arriba de su nivel de ene-24; el gasto en hoteles se ubica 1.3% 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 creció 5.0% MaM en julio; el gasto en establecimientos físicos cayó (-)1.3%

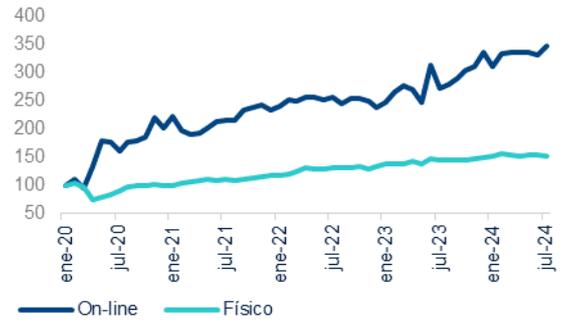
Gráfica 7. **INDICADOR DE CONSUMO BBVA: VENTAS ON-LINE Y VENTAS FÍSICAS** (A/A%, MEDIA MÓVIL 3 MESES, REAL, AE)



Fuente: BBVA Research.

El consumo on-line supera en 11.7% su nivel de ene-24; el gasto en establecimientos físicos se ubica 0.8% 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 cayó (-)0.7% en julio

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



Fuente: BBVA Research.

El consumo de gasolina supera en 1.4% 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.bbvaresearch.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.bbvaresearch.com