

Monitor de Consumo

Atonía del consumo en agosto

Saidé Salazar

13 de septiembre 2024

El Indicador de Consumo Big Data BBVA Research (ICBD BBVA Research)¹ reportó en el mes de agosto un crecimiento de 2.1% MaM, llevando la variación anual promedio de los primeros ocho meses del año a 9.1%, 2.3 pp por debajo de la observada en el mismo periodo del año anterior. Durante el periodo enero-agosto el consumo en bienes creció 8.8% en promedio (AaA), 1.7 pp por debajo de la cifra registrada en el mismo periodo de 2023. El gasto en servicios, por su parte, creció 11.2% en promedio en ese mismo lapso (AaA), 3.8 pp por debajo de la cifra registrada el año pasado. Anticipamos que la ralentización de la masa salarial real, ante la menor creación de empleo en el sector industrial, extenderá la atonía del gasto privado este año. De acuerdo con las cifras del IMSS, el número de trabajadores afiliados a esta institución reportó una variación interanual promedio de 8.0% en los primeros ocho meses de 2024, 1.7 pp por debajo de la registrada en el mismo periodo del año previo.

Con respecto al componente de servicios, los segmentos vinculados al turismo recuperaron su nivel de junio; el consumo en restaurantes creció 3.9% MaM, tras la contracción observada en julio, mientras que el gasto en hoteles creció 2.6% MaM en el mismo periodo. Aun considerando el dato de agosto, la tasa de crecimiento interanual promedio de ambos segmentos, para los primeros ocho meses del año, permanece por debajo de la registrada en el mismo periodo del año anterior; el consumo en restaurantes registró una variación media de 11.0% (AaA), 12.1 pp menor a la observada en los primeros ocho meses de 2023, mientras que el gasto en hoteles registró un crecimiento promedio de (-)4.6% en ese mismo lapso, 3.5 pp por debajo del observado en el mismo periodo del año anterior.

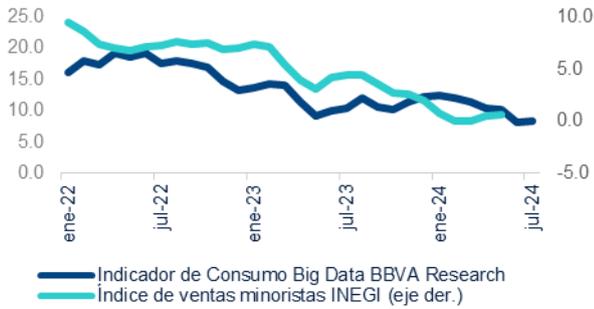
En términos del consumo por tipo de establecimiento, el gasto en tiendas en línea creció 0.5% MaM en agosto, mientras que las compras en establecimientos físicos mostraron una variación mensual de 2.1% durante el mismo periodo. Considerando el dato de agosto, el consumo en establecimientos *on-line* alcanza una variación interanual promedio de 23.8% para los primeros ocho meses del año, 15.4 pp por arriba de la cifra registrada en el mismo periodo del año anterior. Por su parte, el consumo en tiendas físicas creció 8.3% en promedio durante enero-agosto (AaA), 3.8 pp por debajo del promedio observado durante el mismo periodo de 2023. En lo que se refiere al gasto en gasolina (como proxy de movilidad), creció 3.6% en agosto, llevando su tasa de crecimiento interanual promedio de los primeros ocho meses del año a 7.7%, 3.4 pp por arriba de la registrada en el mismo periodo del año previo.

Estimamos que la atonía del consumo privado se prolongará el resto del año, en un entorno de bajo crecimiento del empleo formal. Consideramos que la ralentización de la demanda interna en el 2S24 definirá un bajo punto de partida para el crecimiento de la actividad económica en 2025, mismo que enfrenta un panorama sombrío para la demanda interna, particularmente en lo que respecta a la inversión fija bruta.

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 creció 2.1% MaM en agosto, con mayor 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 creció 1.9% MaM en agosto; el gasto en servicios creció 1.7%

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 3.0% por arriba de su nivel de ene-24; el gasto en servicios se ubica 6.0% por arriba de ese umbral

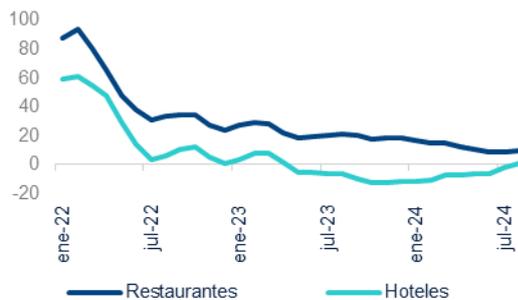
Gráfica 4. **INDICADOR DE CONSUMO BBVA: BIENES Y SERVICIOS** (ÍNDICE ENE/2020=100)



Fuente: BBVA Research.

El consumo en restaurantes creció 3.9% MaM en agosto; el consumo en hoteles creció 2.6%

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 6.9% por arriba de su nivel de ene-24; el gasto en hoteles se ubica 5.3% por arriba de ese umbral

Gráfica 6. **INDICADOR DE CONSUMO BBVA: RESTAURANTES Y HOTELES** (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