

Monitor de Consumo

El consumo muestra menor crecimiento en septiembre; debilidad en servicios

Saidé Salazar

10 de octubre 2024

El Indicador de Consumo Big Data BBVA Research (ICBD BBVA Research)¹ reportó en el mes de septiembre un crecimiento de 1.5% MaM, 0.7 pp por debajo de la cifra registrada en agosto. Considerando el dato de septiembre, el gasto privado reporta un crecimiento interanual promedio de 9.8% durante los primeros nueve meses del año, 1.8 pp por debajo de la cifra observada en el mismo periodo del año anterior. Durante el periodo enero-septiembre el consumo de bienes creció 9.4% en promedio (AaA), 1.3 pp por debajo de la cifra registrada en el mismo periodo de 2023. El gasto en servicios por su parte, creció 11.6% en promedio en ese mismo lapso (AaA), 3.1 pp por debajo de la cifra registrada el año pasado. Estimamos que el gasto privado continuará mostrando un lento dinamismo en la segunda mitad del año, ante la ralentización de la masa salarial real derivada de un lento crecimiento del empleo en el sector industrial. En los primeros siete meses del año, la industria creció 1.1% (AaA), 2.3 pp por debajo de la cifra registrada en el mismo periodo del año anterior (3.4%), siendo la producción manufacturera el componente con mayor rezago.

Con respecto al componente de servicios (0.4% MaM), los segmentos vinculados al turismo muestran relativa resiliencia; el consumo en restaurantes creció 2.6%, mientras que el consumo en hoteles creció 2.9%. Considerando el dato de septiembre, el gasto en restaurantes se ubica en un nivel 10% por arriba del que registraba en enero, mientras que el gasto en hoteles se ubica 8.8% por arriba de ese mismo umbral. El resto de los servicios por su parte, se contrajo (-)0.8% MaM en conjunto, apuntando hacia una desaceleración de la demanda interna (vs sectores más vinculados a no residentes, como el gasto en servicios turísticos).

En lo relativo al gasto en bienes (2.3% MaM), el gasto en alimentos creció 3.4%, 2.8 pp por arriba de la cifra observada el mes previo, mientras que el consumo en bienes para el cuidado de la salud mostró un crecimiento de 1.7%. En cuanto al consumo por tipo de establecimiento, el gasto en tiendas en línea creció 9.5% MaM en septiembre, mientras que las compras en establecimientos físicos mostraron una variación mensual de 1.0% durante el mismo periodo. Considerando el dato de septiembre, el consumo en establecimientos *on-line* alcanza un nivel que supera en 24.4% su nivel de enero, mientras que el gasto en establecimientos físicos supera ese mismo umbral en 4.6%. En lo que se refiere al gasto en gasolina (como proxy de movilidad), se contrajo (-)1.3%, la mayor caída desde marzo.

Consideramos que el lento dinamismo del consumo privado se extenderá hacia los siguientes trimestres, en un entorno de menor crecimiento en otros segmentos de la economía (con transmisión hacia el sector terciario). Como resultado de la ralentización de la actividad económica en la primera mitad del año, y de la expectativa de bajo crecimiento para el segundo semestre, estimamos que el PIB registrará una variación anual de 1.2% para 2024; en 2025 el PIB crecería 1.0%, ante la prolongada debilidad de la demanda interna (en un entorno de incertidumbre para la inversión derivada de la recién aprobada reforma judicial, a lo que se suma la consolidación fiscal propuesta para el próximo 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 creció 1.5% MaM en septiembre, con impulso del segmento de bienes

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



Fuente: BBVA Research.

El gasto en bienes creció 2.3% MaM en septiembre; el gasto en servicios creció 0.4%

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 5.8% por arriba de su nivel de ene-24; el gasto en servicios se ubica 6.5% 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 2.6% MaM en septiembre; el consumo en hoteles creció 2.9%

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



El gasto en restaurantes se ubica 10.0% por arriba de su nivel de ene-24; el gasto en hoteles se ubica 8.8% por arriba de ese umbral

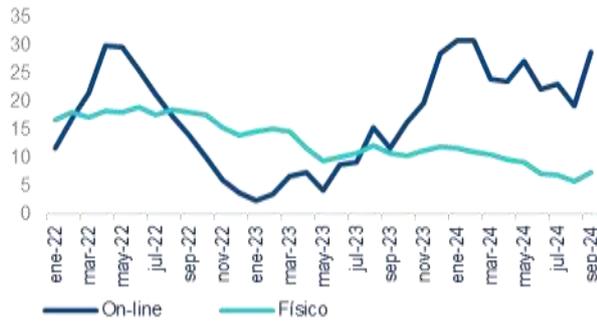
Gráfica 6. **INDICADOR DE CONSUMO BBVA: RESTAURANTES Y HOTELES** (ÍNDICE ENE/2020=100)



Fuente: BBVA Research.

El consumo on-line creció 9.5% MaM en septiembre; el gasto en establecimientos físicos creció 1.0%

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

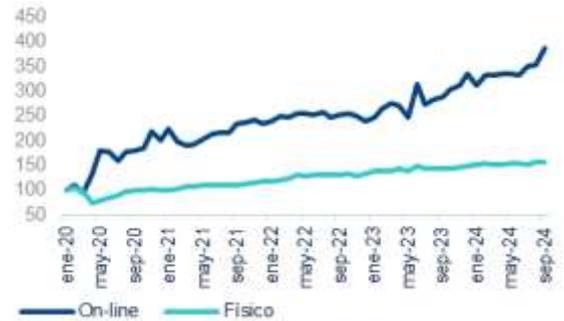


Fuente: BBVA Research.

Fuente: BBVA Research.

El consumo on-line supera en 24.4% su nivel de ene-24; el gasto en establecimientos físicos se ubica 4.6% por arriba de ese umbral

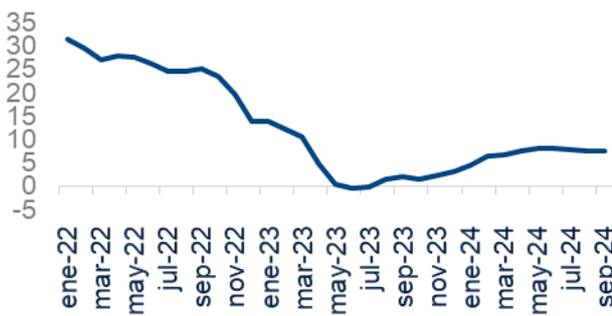
Gráfica 8. **INDICADOR DE CONSUMO BBVA: VENTAS ON-LINE Y VENTAS FÍSICAS**
(ÍNDICE ENE/2020=100)



Fuente: BBVA Research.

El gasto en gasolina como proxy de movilidad cayó (-)1.3% en septiembre

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



Fuente: BBVA Research.

El consumo de gasolina supera en 4.1% 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