

Monitor de Consumo

El consumo pierde terreno en octubre por menor gasto en bienes

Saidé Salazar

19 de noviembre 2024

El Indicador de Consumo Big Data BBVA Research (ICBD BBVA Research)¹ reportó en el mes de octubre un crecimiento de 0.8% MaM, 0.8 pp por debajo de la cifra registrada en septiembre. Considerando el dato de octubre, el gasto privado reporta un crecimiento interanual promedio de 9.6% durante los primeros diez meses del año, 1.7 pp por debajo de la cifra observada en el mismo periodo del año anterior. Durante el periodo enero-octubre el consumo de bienes creció 9.2% en promedio (AaA), 0.8 pp por debajo de la cifra registrada en el mismo periodo de 2023. El gasto en servicios por su parte, creció 11.1% en promedio en ese mismo lapso (AaA), 4.0 pp por debajo de la cifra registrada el año pasado. Si bien el amplio crecimiento del sector terciario durante el 3T24 (0.9% TaT) sugiere relativa resiliencia de las ventas minoristas, otros indicadores señalan que el impulso podría ser temporal, si una proporción cada vez más grande del gasto privado se deriva de menor ahorro. De acuerdo con datos de Banxico, el saldo de las cuentas de captación de los hogares, en el sistema financiero, se ubica 3.6% por debajo de su tendencia pre-pandemia (tras haber reducido la brecha a 1.4% en marzo), mientras que la masa salarial real ha profundizado su ralentización registrando una variación real de 5.8% AaA (ae), la menor desde diciembre de 2021.

Con respecto al componente de servicios (1.2% MaM), los sectores vinculados al turismo se contraen por primera vez desde julio; el consumo en restaurantes cayó (-)8.2%, mientras que el gasto en hoteles se contrajo (-)6.2%. Considerando el dato de octubre, el consumo en restaurantes regresa a su nivel de enero, mientras que el gasto en hoteles se ubica 1.4% por arriba de ese mismo umbral. El resto de los servicios en conjunto registró un crecimiento de 4.7%, el mayor desde abril. Considerando esta última cifra, dicho segmento se ubica 9.4% por arriba de su nivel de principio de año, señalando la fortaleza de los servicios no turísticos en lo que va de 2024.

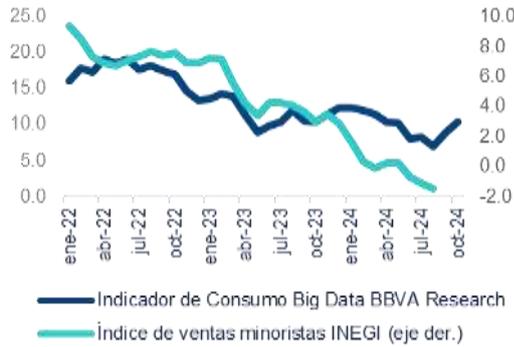
En lo relativo al gasto en bienes (0.5% MaM), el gasto en alimentos cayó (-)2.6% durante el periodo, 5.7 pp por debajo de la cifra registrada el mes previo, mientras que el consumo de bienes para el cuidado de la salud reportó un crecimiento de 0.3%, 1.4 pp por debajo de la variación observada en septiembre. En cuanto al consumo por tipo de establecimiento, el consumo en línea reportó un crecimiento de 42.3% (la cifra más alta desde diciembre de 2018), mientras que las compras en establecimientos físicos cayeron (-)1.4%, la mayor disminución desde abril. Considerando el dato de octubre, el consumo en establecimientos *on-line* alcanza un nivel que supera en 79.2% su nivel de enero, mientras que el gasto en establecimientos físicos supera ese mismo umbral en 3.0%. En lo que se refiere al gasto en gasolina (como proxy de movilidad), creció 0.5%, tras la contracción de (-)1.3% observada el mes previo.

Consideramos que el consumo privado enfrenta un panorama retador en los próximos meses, en un entorno de debilidad del empleo formal y menor ahorro. Estimamos que el lento crecimiento de la masa salarial real podría extenderse hacia los próximos trimestres si el menor crecimiento de la inversión se prolonga en un contexto de incertidumbre relativa a la recién aprobada reforma judicial y potenciales modificaciones a los aranceles impuestos a las importaciones mexicanas en EE.UU. Así, a pesar de la señal positiva de la actividad económica durante 3T24 (crecimiento de 1.0% TaT del PIB), mantenemos nuestra estimación de crecimiento para 2024 en 1.2%, y en 1.0% 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 octubre

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



Fuente: BBVA Research / INEGI.

El consumo creció 0.8% MaM en octubre, por menor gasto en bienes

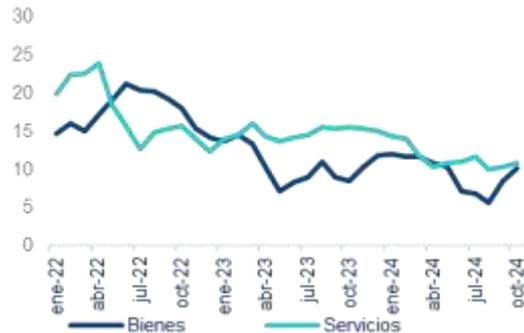
Gráfica 2. **INDICADOR DE CONSUMO BBVA** (A/A%, REAL, MEDIA MÓVIL 28 DÍAS, SERIE ORIGINAL)



Fuente: BBVA Research.

El gasto en bienes creció 0.5% MaM en octubre; el gasto en servicios creció 1.2%

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 6.4% por arriba de su nivel de ene-24; el gasto en servicios se ubica 7.9% 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 (-)8.2% MaM en octubre; el consumo en hoteles se contrajo (-)6.2%

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 0.1% por arriba de su nivel de ene-24; el gasto en hoteles se ubica 1.4% por arriba de ese umbral

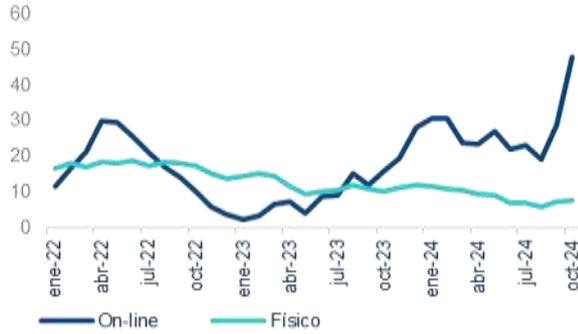
Gráfica 6. **INDICADOR DE CONSUMO BBVA: RESTAURANTES Y HOTELES** (ÍNDICE ENE/2020=100)



Fuente: BBVA Research.

El consumo on-line creció 42.3% MaM en octubre; el gasto en establecimientos físicos cayó (-)1.4%

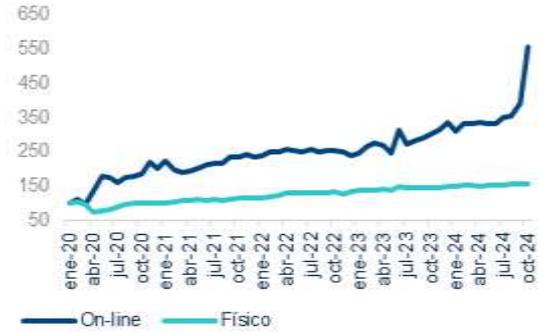
Gráfica 7. **INDICADOR DE CONSUMO BBVA: VENTAS ON-LINE Y VENTAS FÍSICAS**
(A/A%, MEDIA MÓVIL 3 MESES, REAL, AE)



Fuente: BBVA Research.

El consumo on-line supera en 79.2% su nivel de ene-24; el gasto en establecimientos físicos se ubica 3.0% 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 0.5% en octubre

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



Fuente: BBVA Research.

El consumo de gasolina supera en 4.8% 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