

**Monitor de Consumo**

# Las ventas en línea impulsan el consumo en noviembre

Saidé Salazar

**13 de diciembre 2024**

El Indicador de Consumo Big Data BBVA Research (ICBD BBVA Research)<sup>1</sup> reportó en el mes de noviembre un crecimiento de 2.4% MaM, 1.5 pp por arriba de la cifra registrada en octubre. Considerando el dato de noviembre, el gasto privado reporta un crecimiento interanual promedio de 9.8% durante los primeros once meses del año, 1.8 pp por debajo de la cifra observada en el mismo periodo del año anterior. Durante el periodo enero-noviembre el consumo de bienes creció 9.5% en promedio (AaA), 1.0 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. Los datos más recientes del saldo de las cuentas de captación de los hogares en el sistema financiero, sugieren que en meses recientes el mayor gasto se ha impulsado, entre otros factores, por un menor ahorro. De acuerdo con las cifras de Banxico, el saldo total de este tipo de cuentas (vista + plazo) se ubica 3.0% por debajo de su tendencia pre-pandemia, tras haber reducido la brecha a cerca de 1.0% en marzo.

Con respecto al componente de servicios (1.0% MaM), los sectores vinculados al turismo se recuperan en noviembre, al registrar crecimientos de 5.0% (hoteles) y 2.4% (restaurantes). Considerando el dato de noviembre, el gasto en hoteles supera su nivel de enero en 6.7%, mientras que el consumo en restaurantes se ubica 2.4% por arriba de ese mismo umbral. Por su parte, el gasto en servicios de entretenimiento se contrajo (-)1.3%, extendiendo la debilidad registrada el mes previo. El resto de los servicios en conjunto reportó un crecimiento de 0.4% durante el periodo; considerando esta última cifra, dicho segmento se ubica 9.9% por arriba de su nivel de principio de año, corroborando la fortaleza del sector no turístico en lo que va de 2024.

En lo relativo al gasto en bienes (2.1% MaM), el gasto en alimentos creció 2.7% durante el periodo, más de 5.0 pp por arriba de la cifra registrada el mes previo, mientras que el consumo de bienes para el cuidado de la salud reportó un crecimiento de 1.0%, 0.6 pp por arriba de la variación observada en octubre. En cuanto al consumo por tipo de establecimiento, el consumo en línea reportó un crecimiento de 30.2% en noviembre, mientras que las compras en establecimientos físicos cayeron (-)1.5%. Considerando el dato de noviembre, el consumo en establecimientos *on-line* alcanza un nivel que supera en 132.7% su nivel de enero, mientras que el gasto en establecimientos físicos supera ese mismo umbral en 1.1%. En lo que se refiere al gasto en gasolina (como proxy de movilidad), creció 2.3%, la mayor cifra desde agosto.

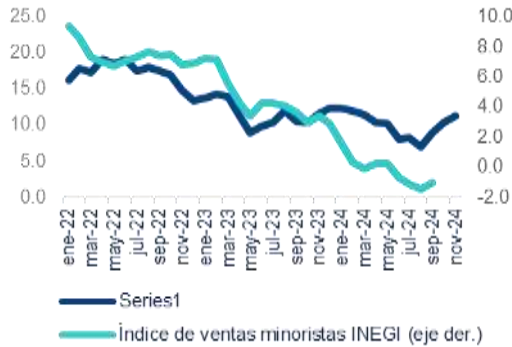
Estimamos que el crecimiento del consumo podría perder terreno en los próximos trimestres si la desaceleración del empleo formal no se revierte (de acuerdo con los datos del IMSS, la masa salarial real creció 5.6% en noviembre, su menor cifra desde dic-21, con cifras ajustadas por estacionalidad). La economía en su conjunto enfrentará un panorama retador para 2025, en un entorno de incertidumbre respecto a las nuevas políticas comerciales de EE.UU., que se suma a las recientes modificaciones al sistema judicial. En este contexto, mantenemos nuestra estimación de crecimiento en 1.2% para este año y 1.0% para 2025, con modesto crecimiento de la demanda interna.

---

<sup>1</sup> 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 noviembre**

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



Fuente: BBVA Research / INEGI.

**El consumo creció 2.4% MaM en noviembre, con impulso de las ventas en línea**

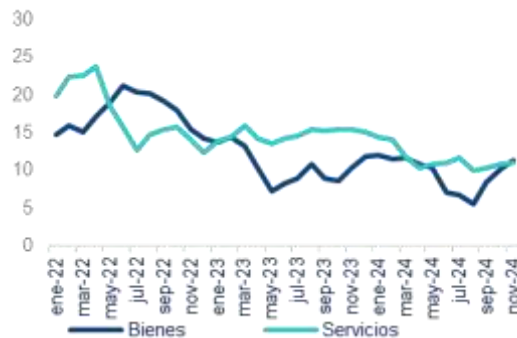
Gráfica 2. **INDICADOR DE CONSUMO BBVA** (A/A%, REAL, MEDIA MÓVIL 28 DÍAS, SERIE ORIGINAL)



Fuente: BBVA Research.

**El gasto en bienes creció 2.1% MaM en noviembre; el gasto en servicios creció 1.0%**

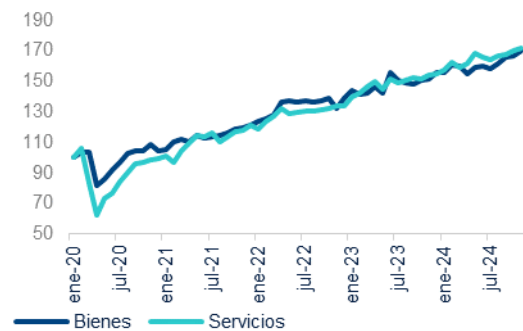
Gráfica 3. **INDICADOR DE CONSUMO BBVA: BIENES Y SERVICIOS** (A/A%, MEDIA MÓVIL 3 MESES, REAL, AE)



Fuente: BBVA Research.

**El gasto en bienes se ubica 8.8% por arriba de su nivel de ene-24; el gasto en servicios se ubica 8.9% por arriba de ese umbral**

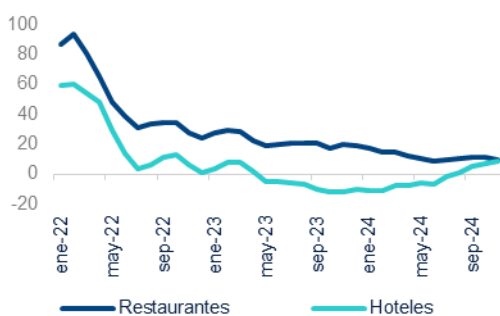
Gráfica 4. **INDICADOR DE CONSUMO BBVA: BIENES Y SERVICIOS** (ÍNDICE ENE/2020=100)



Fuente: BBVA Research.

**El consumo en restaurantes creció 2.4% MaM en noviembre; el consumo en hoteles creció 5.0%**

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



**El gasto en restaurantes se ubica 2.4% por arriba de su nivel de ene-24; el gasto en hoteles se ubica 6.7% por arriba de ese umbral**

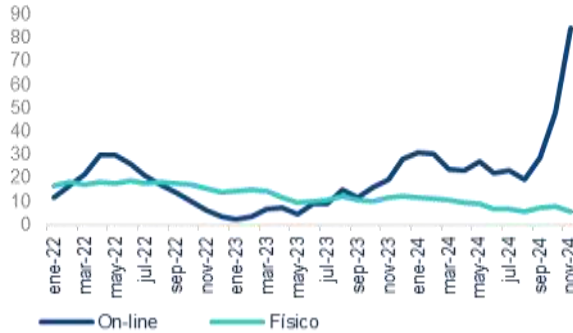
Gráfica 6. **INDICADOR DE CONSUMO BBVA: RESTAURANTES Y HOTELES** (ÍNDICE ENE/2020=100)



Fuente: BBVA Research.

**El consumo on-line creció 30.2% MaM en noviembre; el gasto en establecimientos físicos cayó (-)1.5%**

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

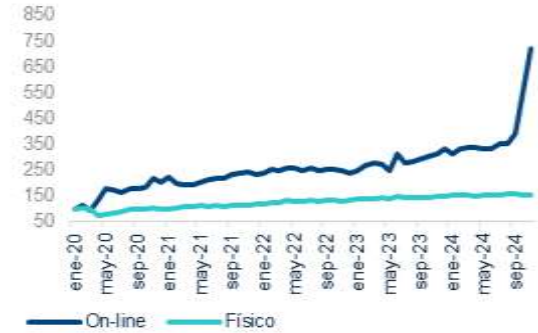


Fuente: BBVA Research.

Fuente: BBVA Research.

**El consumo on-line supera en 132.7% su nivel de ene-24; el gasto en establecimientos físicos se ubica 1.1% por arriba de ese umbral**

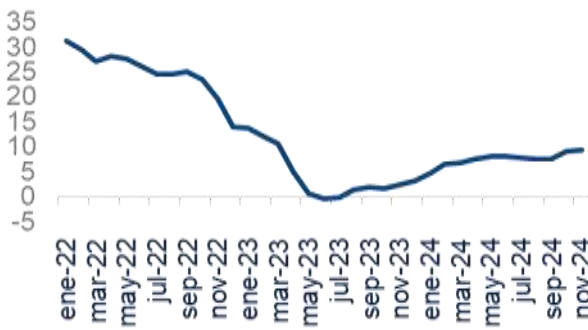
Gráfica 8. **INDICADOR DE CONSUMO BBVA: VENTAS ON-LINE Y VENTAS FÍSICAS**  
(ÍNDICE ENE/2020=100)



Fuente: BBVA Research.

**El gasto en gasolina como proxy de movilidad creció 2.3% en noviembre**

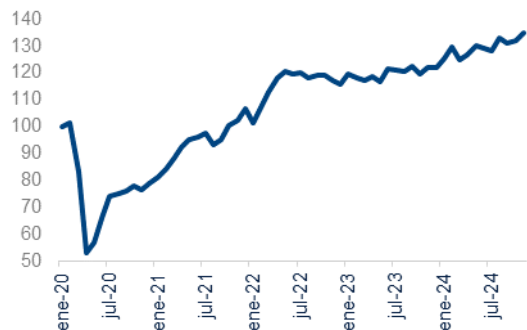
Gráfica 9. **INDICADOR DE CONSUMO BBVA: GASOLINA**  
(A/A%, REAL, AE)



Fuente: BBVA Research.

**El consumo de gasolina supera en 7.7% 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](http://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](http://www.bbvarresearch.com)