

Monitor de Consumo

Relativa resiliencia del gasto privado en diciembre

Saidé Salazar
16 de enero 2025

El Indicador de Consumo Big Data BBVA Research (ICBD BBVA Research)¹ reportó en el mes de diciembre un crecimiento de 1.0% MaM, su quinto crecimiento consecutivo desde agosto de 2024. Considerando el dato de diciembre, el gasto privado registra un crecimiento interanual promedio de 9.9% durante 2024, 1.8 pp por debajo del observado en el mismo periodo del año anterior. El crecimiento del consumo privado durante el periodo se vio impulsado por mayor gasto en bienes, segmento que registró una variación mensual de 2.0%. El gasto en servicios por su parte reportó una contracción de (-)0.2% MaM, la primera desde julio del año pasado. Estimamos que la relativa resiliencia que ha mostrado el gasto en terminales punto de venta se asocia, entre otros factores, al desempeño que la masa salarial real ha mostrado hasta la fecha. De acuerdo con los datos del IMSS, el crecimiento de la masa salarial real promedió 6.9% en 2024 (ae), 1.5 pp por arriba de lo observado en el periodo pre-pandemia (2019). Si bien algunos segmentos de la industria han mostrado ralentización en la creación de empleo, estimamos que el dinamismo laboral en el sector terciario continuará dando impulso al gasto privado.

Con respecto al gasto en bienes, el gasto en alimentos creció 0.1% MaM, con una variación interanual de 11.9% (la mayor desde mayo de 2024). El gasto en bienes para el cuidado de la salud, por su parte, se contrajo (-)0.2% MaM durante el periodo, registrando una variación interanual de 8.2% (similar a la observada en noviembre). En lo relativo al gasto en servicios, los segmentos asociados al turismo mostraron un desempeño moderado, con el consumo en restaurantes registrando un crecimiento de 2.4% MaM, y el gasto en hoteles creciendo 1.6% MaM. En términos interanuales (AaA%), el sector restaurantero creció 3.8%, la cifra más baja desde abril, mientras que el sector hotelero registró un crecimiento interanual de 11.8%, el mayor desde enero de 2023. En lo que respecta al gasto en servicios de entretenimiento, reportó una disminución de (-)0.8% MaM, la tercera caída consecutiva desde octubre; el resto de los servicios en conjunto reportó una contracción de (-)0.9% durante el periodo (cifra que representa un crecimiento de 10.2% en términos interanuales, el más bajo desde septiembre).

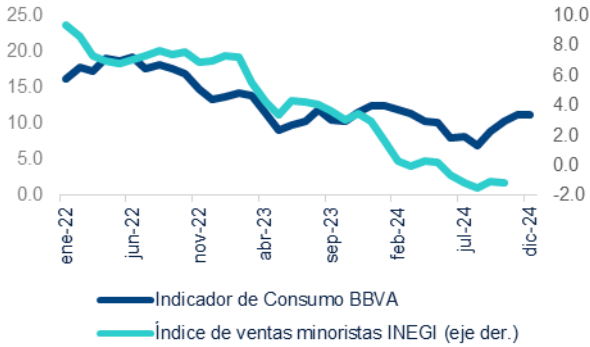
En cuanto al consumo por tipo de establecimiento, el gasto en línea continúa ganando terreno, con una variación mensual de 33.1% en diciembre (y un crecimiento mensual promedio de 20.1% en el 2S24, 20.2 pp por arriba del registrado en el 1S24). Con el dato de diciembre, el consumo en línea duplica su nivel de enero de 2024, y se consolida como el segmento de mayor dinamismo dentro del gasto privado. En lo que respecta al consumo en establecimientos físicos, registró una caída de (-)0.4% MaM, la tercera consecutiva desde octubre; en términos interanuales creció 0.8%, la menor cifra desde febrero de 2021. Con respecto al gasto en gasolina (como proxy de movilidad), cayó (-)2.8% MaM durante el periodo, la menor cifra desde marzo; en términos interanuales creció 5.7%, la cifra más baja desde enero de 2024.

Si bien anticipamos que el consumo continúe mostrando relativa resiliencia en los próximos meses, otros segmentos de la actividad económica, como la industria, continuarán mostrando debilidad a lo largo del año (el segmento de la construcción mostró contracciones significativas durante 2024, y estimamos que la debilidad se prolongará este año; las cadenas globales de valor, por su parte se verían afectadas en caso de la imposición de altos aranceles a las importaciones mexicanas en EE.UU.). Bajo este escenario, mantenemos nuestra estimación de crecimiento en 1.2% para 2024 y 1.0% para este año, con sesgo a la baja ante el elevado entorno de incertidumbre.

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 dinamismo en noviembre

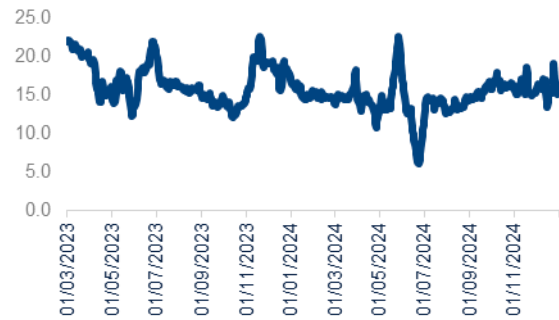
Gráfica 1. **ICBD BBVA RESEARCH** (A/A%, MEDIA MÓVIL 3 MESES, REAL, AE)



Fuente: BBVA Research / INEGI.

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

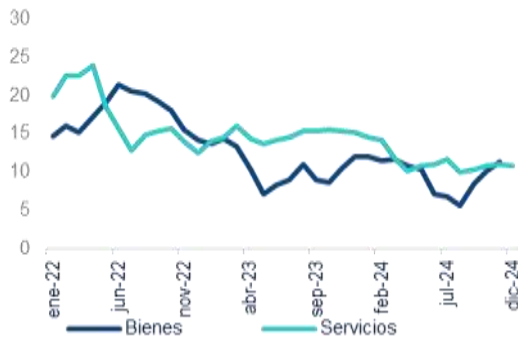
Gráfica 2. **INDICADOR DE CONSUMO BBVA** (A/A%, REAL, MEDIA MÓVIL 28 DÍAS, SERIE ORIGINAL)



Fuente: BBVA Research.

El gasto en bienes creció 2.0% MaM en diciembre; el gasto en servicios cayó (-)0.2%

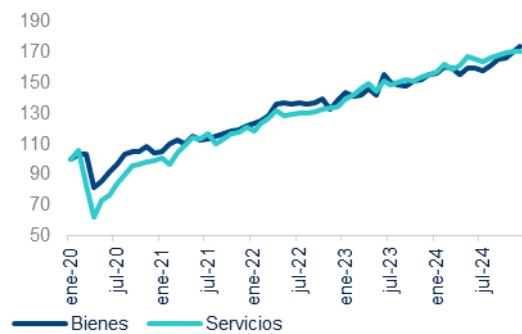
Gráfica 3. **INDICADOR DE CONSUMO BBVA: BIENES Y SERVICIOS** (A/A%, MEDIA MÓVIL 3 MESES, REAL, AE)



Fuente: BBVA Research.

El gasto en bienes se ubica 11.5% por arriba de su nivel de ene-24; el gasto en servicios se ubica 8.5% por arriba de ese umbral

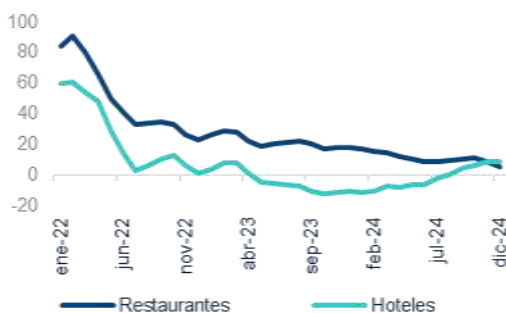
Gráfica 4. **INDICADOR DE CONSUMO BBVA: BIENES Y SERVICIOS** (ÍNDICE ENE/2020=100)



Fuente: BBVA Research.

El consumo en restaurantes creció 2.4% MaM en diciembre; el consumo en hoteles creció 1.6%

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



El gasto en restaurantes se ubica 4.5% por arriba de su nivel de ene-24; el gasto en hoteles se ubica 8.3% por arriba de ese umbral

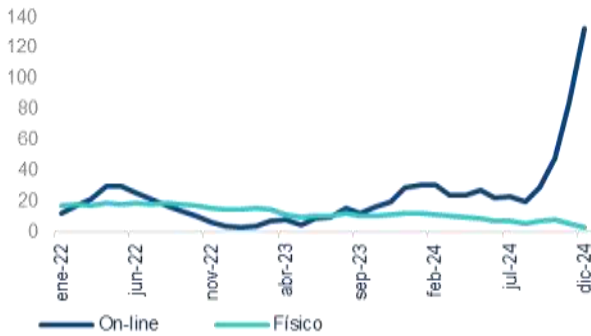
Gráfica 6. **INDICADOR DE CONSUMO BBVA: RESTAURANTES Y HOTELES** (ÍNDICE ENE/2020=100)



Fuente: BBVA Research.

El consumo on-line creció 33.1% MaM en diciembre; el gasto en establecimientos físicos cayó (-)0.4%

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

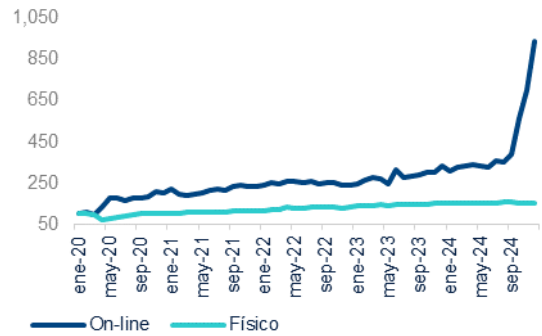


Fuente: BBVA Research.

Fuente: BBVA Research.

El consumo on-line supera en 201.6% su nivel de ene-24; el gasto en establecimientos físicos se ubica 0.4% por arriba de ese umbral

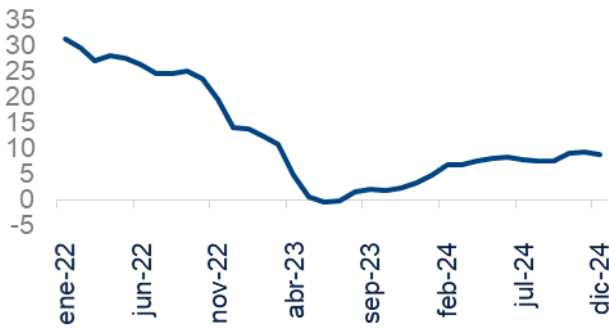
Gráfica 8. **INDICADOR DE CONSUMO BBVA: VENTAS ON-LINE Y VENTAS FÍSICAS** (ÍNDICE ENE/2020=100)



Fuente: BBVA Research.

El gasto en gasolina como proxy de movilidad cayó (-)2.8% en diciembre

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.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