

**Monitor de Consumo**

# A pesar de la incertidumbre, el consumo sigue creciendo a nivel anual y se mantiene estable en el mes de febrero

Saidé Salazar  
20 de marzo 2025

El Indicador de Consumo Big Data BBVA Research (ICBD BBVA Research)<sup>1</sup> reportó en el mes de febrero un crecimiento nulo (0.0% MaM), la cifra más baja desde julio de 2024. Por componentes, el gasto en servicios cayó (-)1.7% MaM, mientras que el gasto en bienes creció 0.9% durante el periodo. En términos interanuales (AaA), el gasto en terminales punto de venta creció 11.1%, llevando el promedio de los dos primeros meses del año a 13.0% (vs 9.9% en promedio durante 2024). El estancamiento del gasto privado se materializa en un periodo de elevada incertidumbre relativa a la política comercial de EE.UU. (con la confianza del consumidor en tendencia decreciente desde diciembre), a lo que se suma la desaceleración de la masa salarial real. De acuerdo con los últimos datos del IMSS, la masa salarial real creció 4.3% en febrero (ae), la cifra más baja desde junio de 2021. Si bien anticipamos que esta variable continuará mostrando variaciones positivas en lo que resta del año, el ritmo de su crecimiento disminuirá, ante la prolongada ralentización en el sector industrial.

En lo que respecta al gasto en bienes, el gasto en alimentos creció 1.1% MaM, con una variación interanual de 8.5% (la menor desde octubre de 2024). El gasto en bienes para el cuidado de la salud, por su parte, creció 1.9% MaM durante el periodo, registrando una variación interanual de 5.8% (vs 11.4% en promedio durante 2024). En lo relativo al gasto en servicios, los segmentos asociados al turismo mostraron comportamientos diferenciados; el gasto en restaurantes creció 2.0% MaM, mientras que el gasto en hoteles cayó (-)0.7% MaM. Con respecto al gasto en servicios de entretenimiento, creció 11.0% MaM, la mayor cifra desde agosto de 2024; el resto de los servicios en conjunto cayó (-)3.2%, la mayor contracción desde junio de 2024.

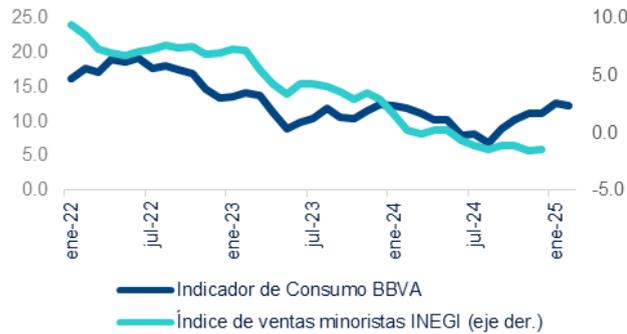
En cuanto al consumo por tipo de establecimiento, el gasto en línea muestra señales de mejora, con un crecimiento de 4.2% MaM en febrero, y una variación interanual de 141.7% (vs 51.8% en promedio durante 2024). En lo que respecta al gasto en establecimientos físicos, mostró un modesto crecimiento, con una variación mensual de 0.1% y un crecimiento interanual de 0.9% (vs 7.0% en promedio durante 2024). En lo relativo al gasto en gasolina (como proxy de movilidad), cayó (-)0.2% MaM durante febrero, con una variación interanual de 2.6%, la cifra más baja desde octubre de 2023.

Consideramos que el consumo privado continuará contribuyendo al crecimiento económico este año, aunque a una menor escala que en 2024. Entre los factores que evitarán un mayor dinamismo del gasto privado se encuentran el entorno de elevada incertidumbre derivado de la nueva política de aranceles en EE.UU., y la pérdida de empleo en diversos sectores de la industria, especialmente la construcción y la manufactura (ante el menor gasto en inversión pública y privada por la finalización de las obras insignia del gobierno, y la pérdida de dinamismo de la demanda de bienes duraderos en EE.UU. desde principios de año). Hasta no conocer el alcance, monto final y duración de los nuevos aranceles, mantenemos sin cambio nuestra estimación de crecimiento en 1.0% para 2025.

<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 Research con crecimiento nulo en febrero.**

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



Fuente: BBVA Research / INEGI.

**El consumo muestra comportamiento mixto entre sus componentes.**

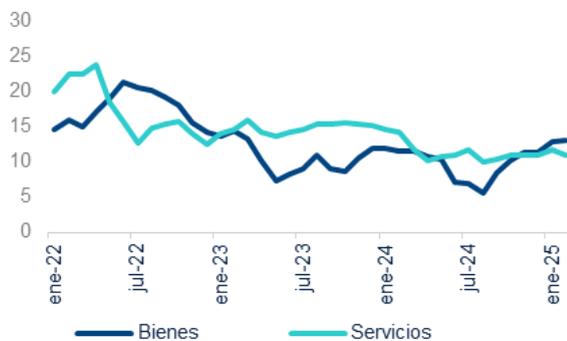
Gráfica 2. **INDICADOR DE CONSUMO BBVA** (A/A%, REAL, MEDIA MÓVIL 28 DÍAS, SERIE ORIGINAL)



Fuente: BBVA Research.

**El gasto en servicios cayó (-)1.7% MaM en febrero; el gasto en bienes creció 0.9%.**

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



Fuente: BBVA Research.

**El gasto en servicios se ubica 12.6% por arriba de su nivel de ene-24; el gasto en bienes se ubica 15.9% por arriba de ese umbral.**

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



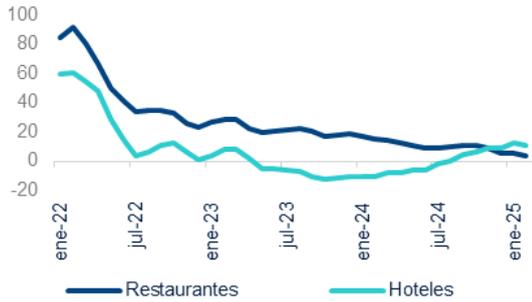
Fuente: BBVA Research.

**El consumo en restaurantes creció 2.0% MaM en febrero; el gasto en hoteles cayó (-)0.7%.**

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

**El gasto en restaurantes se ubica 7.7% por arriba de su nivel de ene-24; el gasto en hoteles se ubica 12.8% por arriba de ese umbral.**

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



Fuente: BBVA Research.



Fuente: BBVA Research.

**El consumo on-line creció 4.2% MaM en febrero; el gasto en establecimientos físicos creció 0.1%.**

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 152.4% su nivel de ene-24; el gasto en tiendas físicas supera en 3.7% ese mismo 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 (-)0.2% MaM en febrero.**

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



Fuente: BBVA Research.

**El consumo de gasolina supera en 5.9% 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)