

Monitor de Consumo

Crecimiento moderado del consumo en marzo

Saidé Salazar

21 de abril 2025

El Indicador de Consumo Big Data BBVA Research (ICBD BBVA Research)¹ reportó en el mes de marzo un crecimiento de 1.7% MaM, tras el crecimiento nulo registrado el mes previo. Por componentes, tanto el gasto en bienes como en servicios registraron variaciones positivas (bienes 1.5%, servicios 2.4%). En términos interanuales (AaA), el gasto en terminales punto de venta creció 14.3%, llevando el promedio de los tres primeros meses del año a 13.4% (vs 11.3% en promedio durante el mismo periodo de 2024). El crecimiento del consumo privado durante el mes de marzo, es una señal positiva para la actividad económica en el 1T25, trimestre que ha registrado ya disminuciones en actividad industrial, ante la prolongada desaceleración de la construcción y la atonía en la manufactura. Anticipamos que la evolución del consumo privado enfrentará retos hacia adelante, en un entorno de elevada incertidumbre relativa a la política comercial de EE.UU. con afectaciones sobre la confianza del consumidor. A lo anterior se suma el lento crecimiento que se ha venido observando en la masa salarial real: de acuerdo con los datos del IMSS, la masa salarial creció 4.2% en marzo (ae), el menor dato desde junio de 2023 (9.8%), con perspectiva moderada hacia adelante ante las afectaciones a la producción y el empleo que pudieran representar los nuevos aranceles, de materializarse.

En lo que respecta al gasto en bienes, el gasto en alimentos creció 1.5% MaM, con una variación interanual de 14.4% (recuperando su nivel de enero). El gasto en bienes para el cuidado de la salud, por su parte, creció 1.8% MaM durante el periodo, registrando una variación interanual de 9.5% (vs 11.3% en promedio durante 2024). En lo relativo al gasto en servicios, los segmentos asociados al turismo mostraron comportamientos diferenciados; el gasto en restaurantes continúa mostrando dinamismo, con un crecimiento de 1.8% MaM en marzo, mientras que el gasto en hoteles extiende su ralentización, con una variación mensual de (-)2.5% durante el periodo. Con respecto al gasto en servicios de entretenimiento, cayó (-)5.5% MaM, tras el rápido crecimiento registrado el mes anterior; el resto de los servicios en conjunto creció 3.4% MaM, recuperando su nivel de principios de año.

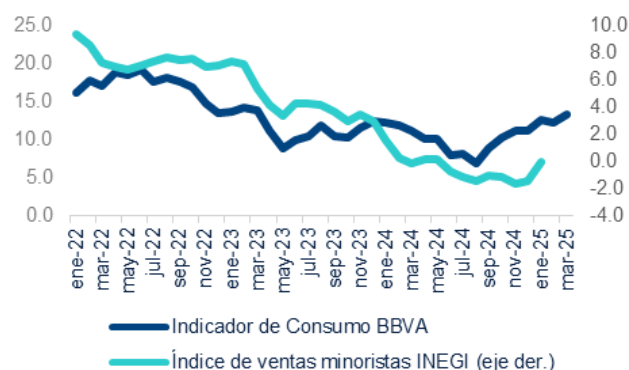
En cuanto al consumo por tipo de establecimiento, el gasto en línea continúa ganando terreno, con una variación mensual de 3.1% en marzo, y una variación interanual de 148.8% (vs 51.9% en promedio durante 2024). Considerando el dato de marzo, el consumo en establecimientos en línea representa 13.5% del gasto total, 10.5 pp por arriba de la cifra registrada a principios de la pandemia (ene-20). En lo que respecta al gasto en establecimientos físicos, recuperó dinamismo, con un crecimiento de 2.1% MaM durante el periodo, y un crecimiento interanual de 4.6%, la mayor desde octubre del año pasado. En lo relativo al gasto en gasolina (como proxy de movilidad), cayó (-)2.4% MaM durante marzo (la segunda caída consecutiva en lo que va del año), con una variación interanual de 3.0% (vs 7.9% en promedio durante 2024).

Estimamos que el consumo privado continuará registrando un moderado dinamismo en lo que resta del año. Entre los factores que evitarían un mayor crecimiento del gasto se encuentran el prolongado entorno de incertidumbre relativo a la política comercial de EE.UU. y las afectaciones al empleo que puedan derivarse de los reajustes a la producción si la duración de los nuevos aranceles se extiende hacia el mediano plazo.

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 Research creció 1.7% MaM en marzo.

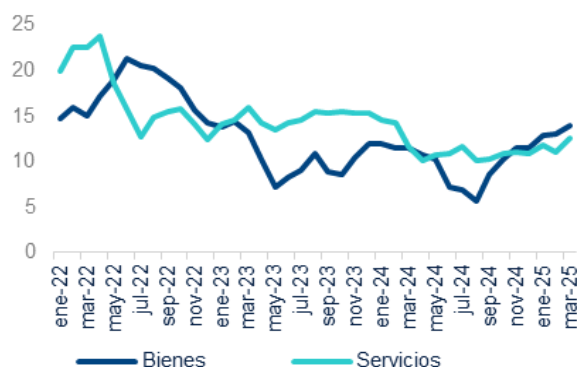
Gráfica 1. **ICBD BBVA RESEARCH** (A/A%, MEDIA MÓVIL 3 MESES, REAL, AE)



Fuente: BBVA Research / INEGI.

El gasto en servicios creció 2.4% MaM en marzo; el gasto en bienes creció 1.5%.

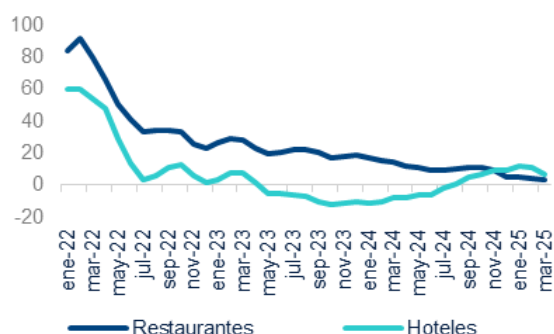
Gráfica 3. **INDICADOR DE CONSUMO BBVA: BIENES Y SERVICIOS** (A/A%, MEDIA MÓVIL 3 MESES, REAL, AE)



Fuente: BBVA Research.

El consumo en restaurantes creció 1.8% MaM en marzo; el gasto en hoteles cayó (-)2.5%.

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



Fuente: BBVA Research.

El consumo muestra comportamiento mixto entre sus componentes.

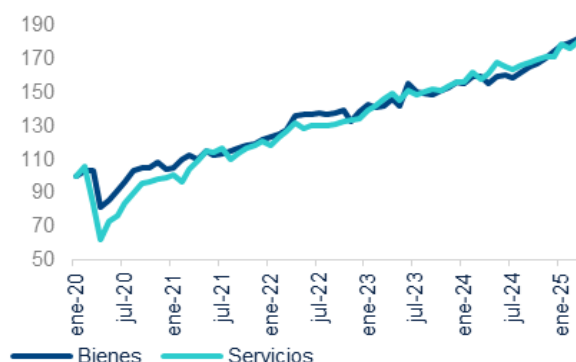
Gráfica 2. **INDICADOR DE CONSUMO BBVA** (A/A%, REAL, MEDIA MÓVIL 28 DÍAS, SERIE ORIGINAL)



Fuente: BBVA Research.

El gasto en servicios se ubica 15.4% por arriba de su nivel de ene-24; el gasto en bienes se ubica 17.7% por arriba de ese umbral.

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



Fuente: BBVA Research.

El gasto en restaurantes se ubica 10.0% por arriba de su nivel de ene-24; el gasto en hoteles se ubica 9.5% por arriba de ese umbral.

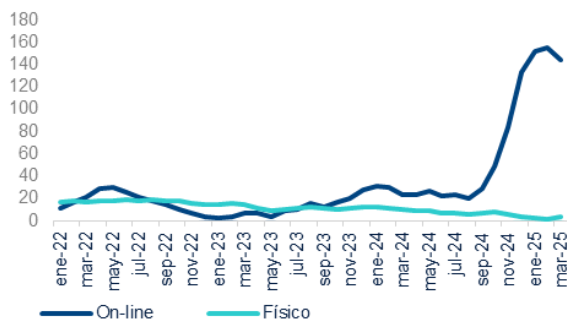
Gráfica 6. **INDICADOR DE CONSUMO BBVA: RESTAURANTES Y HOTELES** (ÍNDICE ENE/2020=100)



Fuente: BBVA Research.

El consumo on-line creció 3.1% MaM en marzo; el gasto en establecimientos físicos creció 2.1%.

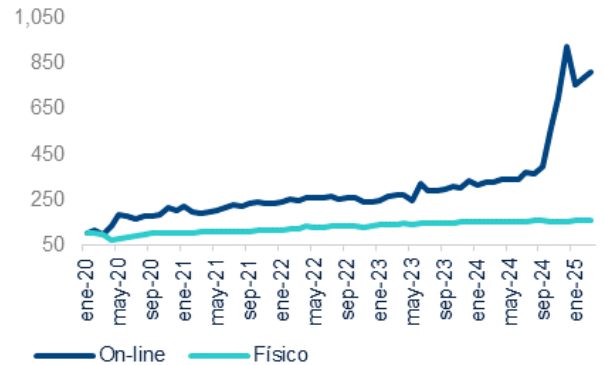
Gráfica 7. **INDICADOR DE CONSUMO BBVA: VENTAS ON-LINE Y VENTAS FÍSICAS**
(A/A%, MEDIA MÓVIL 3 MESES, REAL, AE)



Fuente: BBVA Research.

El consumo on-line supera en 159.9% su nivel de ene-24; el gasto en tiendas físicas supera en 6.0% ese mismo umbral.

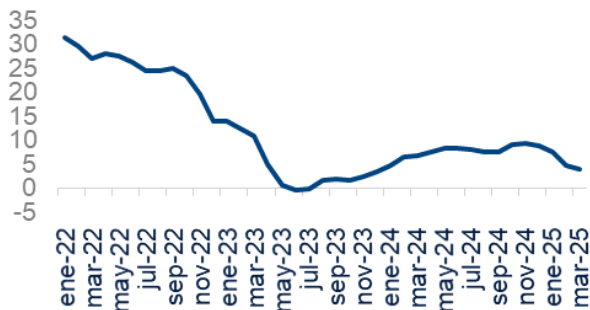
Gráfica 8. **INDICADOR DE CONSUMO BBVA: VENTAS ON-LINE Y VENTAS FÍSICAS**
(ÍNDICE ENE/2020=100)



Fuente: BBVA Research.

El gasto en gasolina como proxy de movilidad cayó (-)2.4% MaM en febrero.

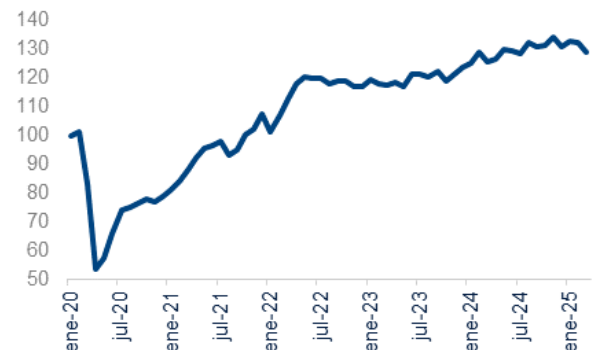
Gráfica 9. **INDICADOR DE CONSUMO BBVA: GASOLINA**
(A/A%, REAL, AE)



Fuente: BBVA Research.

El consumo de gasolina supera en 3.3% 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