ECO B×+

Consumo desafía incertidumbre y crece en junio

Análisis Económico

04 de septiembre de 2025

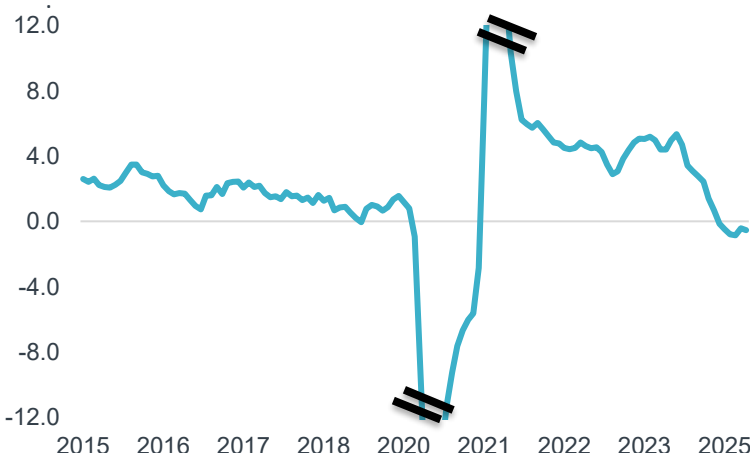
Por: Santiago Mendoza Perea | smendozap@vepormas.com

Indicadores Macroeconómicos México		
Variable	**Actual**	**2025E**
Tipo de Cambio	18.66	20.30
Inflación	3.51	3.80
Tasa de Referencia	7.75	7.50
PIB	0.1	0.5
Tasa de 10 Años	8.97	9.40

• **Noticia**: El INEGI publicó su Indicador Mensual del Consumo Privado correspondiente a junio, el cual mostró una recuperación de 1.6% anual con cifras originales. Por su parte, las cifras ajustadas por estacionalidad reflejaron una expansión mensual de 0.8%

• **Relevante**: El indicador mostró una recuperación respecto al mes anterior, impulsada principalmente por el aumento en el consumo de bienes importados, que registraron un crecimiento mensual de 4.9%, explicado en buena medida por la apreciación del tipo de cambio. Este resultado es mejor al previsto por el Indicador Oportuno de la Actividad Económica (IOAE) que previa una caída del 0.1% m/m.

• **Implicación**: El consumo recupero su dinamismo en junio, afectado por la apreciación del tipo de cambio y la estabilidad en la tasa de desempleo. Se espera que el gasto discrecional continúe limitado por la débil creación de empleo, la baja confianza del consumidor, el alza en los precios de alimentos y servicios, la incertidumbre en la política comercial y condiciones financieras aún restrictivas.



** Cifras desestacionalizadas Fuente: Análisis B×+ / Inegi.*

Rebote por importados

La variable se ubicó en una tasa anual de 1.6% con cifras originales, rompiendo con la racha de dos meses consecutivos en terreno negativo. El incremento reflejó un menor dinamismo en el consumo de bienes nacionales; en contraste, se observó un aumento en el consumo de servicios nacionales y bienes importados.

De manera similar, las cifras desestacionalizadas vieron una recuperación anual de 1.1% a/a, marcando el segundo incremento positivo en lo que va del año. A tasa mensual, el indicador se ubicó en 0.8%, por arriba de lo anticipado por el Indicador Oportuno del Consumo Privado (0.1%) y registrando una recuperación parcial de la lectura pasada. El desempeño fue favorable en la mayoría de los componentes, con excepción de los servicios nacionales, que registraron un ligero retroceso. Se destaca que el rubro con mayor aumento fue el de consumo de bienes importados los cuales fueron favorecidos por la apreciación del peso frente al dólar.

El comportamiento recientemente observado refleja una mayor cautela por parte de los consumidores en sus decisiones de gasto, en un entorno económico caracterizado por señales mixtas. Por un lado, la apreciación del tipo de cambio contribuyó a abaratar los bienes importados, incentivando su consumo. Por otro lado, diversos factores limitaron el dinamismo del gasto, entre ellos: la confianza del consumidor, que se ubicó en uno de sus niveles más bajos del año; la disminución en el flujo de remesas; una inflación persistente en niveles elevados (4.3% a/a); una tasa de interés que se mantuvo alta; y una moderación en el empleo formal.

Consumo enfrenta panorama desafiante

El consumo privado aún podría encontrar cierto respaldo en los bajos niveles de desocupación y el crecimiento en los salarios reales, si bien han surgido señales de enfriamiento en el empleo formal. Por su parte, la confianza del consumidor apunta hacia un patrón de gasto más cauteloso por parte de los hogares. Además, si bien se espera que las tasas de interés continúen descendiendo, no se descarta una posible pausa en el ciclo de recortes ante las presiones inflacionarias. Esta situación, por un lado, seguiría erosionando el poder adquisitivo y, por otro, mantendría restringidas las condiciones de acceso al financiamiento. Finalmente, un mayor debilitamiento del mercado laboral o la implementación de políticas migratorias más estrictas en los EE. UU. podrían traducirse en una menor entrada de remesas, afectando negativamente el ingreso disponible de los hogares que dependen de ellas.

ECO B×+

Aviso legal y directorio Grupo Financiero B×+

REVELACIÓN DE INFORMACIÓN DE REPORTES DE ANÁLISIS DE **CASA DE BOLSA VE POR MÁS, S.A. DE C.V., GRUPO FINANCIERO VE POR MÁS**, destinado a los clientes de CONFORME AL ARTÍCULO 47 DE LAS Disposiciones de carácter general aplicables a las entidades financieras y demás personas que proporcionen servicios de inversión (las "Disposiciones").

Alejandro Javier Saldaña Brito, Ariel Méndez Velázquez, Elisa Alejandra Añorve Vargas, Gustavo Hernández Ocadiz y Santiago Mendoza Perea, analistas responsables de la elaboración de este documento están disponibles en **www.vepormas.com**, el cual refleja exclusivamente el punto de vista de los analistas quienes únicamente han recibido remuneraciones por parte de B×+ por los servicios prestados en beneficio de la clientela de **B×+.** La remuneración variable o extraordinaria que han percibido está determinada en función de la rentabilidad de **Grupo Financiero B×+** y el desempeño individual de cada analista.

El presente documento fue preparado para (uso interno/uso personalizado) como parte de los servicios asesorados y de Análisis con los que se da seguimiento a esta Emisora, bajo ningún motivo podrá considerarse como una opinión objetiva sobre la Emisora ni tampoco como una recomendación generalizada, por lo que su reproducción o reenvío a un tercero que no pueda acreditar su recepción directamente por parte de Casa de Bolsa B×+ libera a ésta de cualquier responsabilidad derivada de su utilización para toma de decisiones de inversión.

Las Empresas de **Grupo Financiero B×+** no mantienen inversiones arriba del 1% del valor de su portafolio de inversión al cierre de los últimos tres meses, en instrumentos objeto de las recomendaciones. Los analistas que cubren las emisoras recomendadas es posible que mantengan en su portafolio de inversión, la emisora recomendada. Conservando la posición un plazo de por lo menos 3 meses. Ningún Consejero, Director General o Directivo de las Empresas de **Grupo Financiero B×+**, fungen con algún cargo en las emisoras que son objeto de las recomendaciones.

Banco B×+ y **Casa de Bolsa B×+** brindan servicios de inversión asesorados y no asesorados a sus clientes personas físicas y corporativas en México y en el extranjero. Es posible que a través de su área de Finanzas Corporativas, Cuentas Especiales, Administración de Portafolios u otras le preste o en el futuro le llegue a prestar algún servicio a las sociedades Emisoras que sean objeto de nuestros reportes. En estos supuestos las entidades que conforman **Grupo Financiero B×+** reciben contraprestaciones por parte de dichas sociedades por sus servicios antes referidos. La información contenida en el presente reporte ha sido obtenida de fuentes que consideramos fidedignas, aún en el caso de estimaciones, pero no es posible realizar manifestación alguna sobre su precisión o integridad. La información y en su caso las estimaciones formuladas, son vigentes a la fecha de su emisión, están sujetas a modificaciones que en su caso y en cumplimiento a la normatividad vigente señalarán su antecedente inmediato que implique un cambio. Las entidades que conforman **Grupo Financiero B×+**, no se comprometen, salvo lo dispuesto en las "Disposiciones" en términos de serializar los reportes, a realizar compulsas o versiones actualizadas respecto del contenido de este documento.

Este documento se formula como una recomendación generalizada o personalizada para los destinatarios específicamente señalados en el documento, no podrá ser reproducido, citado, divulgado, utilizado, ni reproducido parcial o totalmente aún con fines académicos o de medios de comunicación, sin previa autorización escrita por parte de alguna entidad de las que conforman **Grupo Financiero B×+.**

ESTUDIOS ECONÓMICOS Y ANÁLISIS BURSÁTIL

Economista en Jefe		
Alejandro Javier Saldaña Brito	55 56251500 x 31767	smendozap@vepormas.com
Analista Económico		
Santiago Mendoza Perea	55 56251500 x 31725	asaldana@vepormas.com
Analista Bursátil		
Ariel Méndez Velázquez	55 56251500 x 31453	amendezv@vepormas.com
Analista Bursátil		
Elisa Alejandra Vargas Añorve	55 56251500 x 31508	evargas@vepormas.com
Analista Proyectos y Procesos Bursátiles y Mercado		
Gustavo Hernández Ocadiz	55 56251500 x 31709	ghernandezo@vepormas.com

ASUNTOS PÚBLICOS Y ATENCIÓN A MEDIOS

Director de Asuntos Públicos		
Adolfo Ruiz Guzmán	55 11021800 x 32056	aruiz@vepormas.com

PROMOCIÓN BUSRÁTIL

Director Promoción Bursátil		
Manuel Ardines Pérez	55 56251500 x 31675	mardines@vepormas.com

Grupo Financiero B×+
Paseo de la Reforma 243 piso 21,
Alcaldía y Col. Cuauhtémoc, 06500, CDMX
Teléfonos 55 1102 1800 y 800 837 676 27