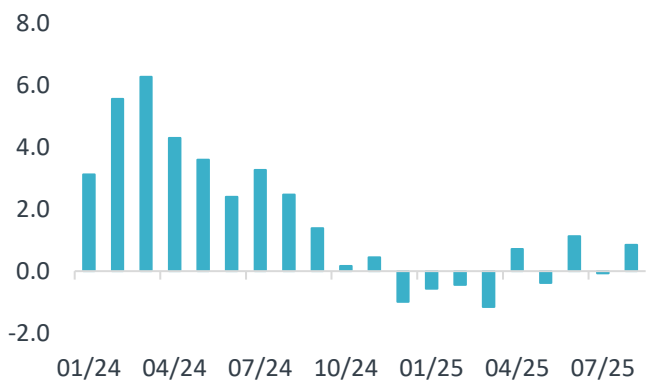


Por: Luis Pablo López Medrano | llopezm@vepormas.com

Indicadores Macroeconómicos México		
Variable	Actual	2025E
Tipo de Cambio	18.37	19.30
Inflación	3.57	3.80
Tasa de Referencia	7.25	7.00
PIB	-0.3	0.5
Tasa de 10 Años	8.73	9.20

- **Noticia:** La mañana del pasado miércoles 5 de noviembre, el INEGI reportó que el Indicador Mensual del Consumo Privado mostró un crecimiento interanual de 0.9%; con cifras desestacionalizadas, se expandió 0.6% a tasa mensual.
- **Relevante:** Tras dos caídas previas, el consumo volvió a terreno positivo en términos interanuales. El regreso estuvo apoyado principalmente en bienes nacionales, mientras que los servicios siguen con menor dinamismo. Los bienes importados destacaron en la comparación anual, favorecidos por la apreciación del peso.
- **Implicación:** El consumo privado muestra algo más de resiliencia, y hacia adelante puede ser apoyado por el crecimiento en salarios y una inflación en alimentos contenida. Sin embargo, difícilmente se acelerará de forma significativa en un entorno de bajo crecimiento en el empleo y caídas en las remesas.

Gráfica 1. Variación anual índice consumo privado (variación % anual)*



*Cifras ajustadas por estacionalidad. Fuente: GFBx+ / INEGI.

Rebote liderado por bienes nacionales

En agosto, el consumo privado repuntó 0.6% a tasa mensual con cifras desestacionalizadas, tras haber retrocedido 0.2% en julio. Esta variación fue la cuarta mayor del año, superada por los incrementos observados en febrero, abril y junio. A tasa anual, el crecimiento fue de 0.9%, una mejora respecto al -0.1% registrado en julio, aunque aún distante de los ritmos de expansión observados durante el tercer trimestre.

En esta lectura, el avance se apoyó en bienes nacionales, que mostraron perder vigor en las dos observaciones previas. Los bienes importados también aportaron de forma positiva, y siguen destacando en la comparación anual, lo que en parte pudiera reflejar la apreciación del peso mexicano, al abaratar en términos relativos a estos mismos respecto a los de origen nacional.

En agosto, el entorno para el consumo mostró señales mixtas. En cuanto al mercado laboral, si bien el empleo formal avanzó apenas marginalmente, incluso considerando el efecto favorable de la prueba piloto para incorporar a algunos trabajadores de plataformas digitales, los salarios continúan creciendo a tasa anual, lo que ofreció soporte al gasto de los hogares. La inflación presentó una aceleración en alimentos, lo que habría elevado la presión sobre los presupuestos familiares, aumentando la proporción del gasto en bienes esenciales. Por su parte, las remesas, aunque se mantienen en niveles elevados, registraron una caída de 8% en dólares y de 13% en pesos. Por el contrario, la confianza del consumidor ha mostrado una recuperación gradual tras tocar fondo en el segundo trimestre, alcanzando en agosto su nivel más alto del año, lo que sugiere una mejora en las expectativas, aunque todavía no parece traducirse en una mayor propensión a gastar, especialmente en bienes duraderos.

Rebote es cambio de tendencia o “flor de un día”

Si bien recientemente hay señales de mayo estabilidad en el consumo, es probable que las decisiones de los hogares mantengan cierta cautela en adelante, priorizando el consumo esencial. El crecimiento en salarios es un soporte relevante para el consumo, pero la generación de puestos de trabajo difícilmente se reactivará en el futuro inmediato. Además, las remesas pierden impulso, al tiempo que se debilita el mercado laboral estadounidense. Finalmente, la inflación parece contenida de momento, pero es probable que se reacelere a inicios de 2026, restringiendo al poder adquisitivo de las familias.



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, Baltasar Montes Guerrero, Elisa Alejandra Añorve Vargas y Luis Pablo López Medrano, 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 Bx+ por los servicios prestados en beneficio de la clientela de **Bx+**. La remuneración variable o extraordinaria que han percibido está determinada en función de la rentabilidad de **Grupo Financiero Bx+** 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 Bx+ libera a ésta de cualquier responsabilidad derivada de su utilización para toma de decisiones de inversión.

Las Empresas de **Grupo Financiero Bx+** 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 Bx+**, fungen con algún cargo en las emisoras que son objeto de las recomendaciones.

Banco Bx+ y **Casa de Bolsa Bx+** 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 Bx+** 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 Bx+**, 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 Bx+**.

ESTUDIOS ECONÓMICOS Y ANÁLISIS BURSÁTIL

Economista en Jefe

Alejandro Javier Saldaña Brito	55 56251500 x 31767	smendozap@vepormas.com
--------------------------------	---------------------	------------------------

Analista Económico

Baltasar Montes Guerrero	55 56251500 x 31709	bmontes@vepormas.com
--------------------------	---------------------	----------------------

Analista Económico

Luis Pablo López Medrano	55 56251500 x 31709	llopezm@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
-------------------------------	---------------------	----------------------

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 Bx+

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