

## Consumo privado ¿está vivo?

## Análisis Económico

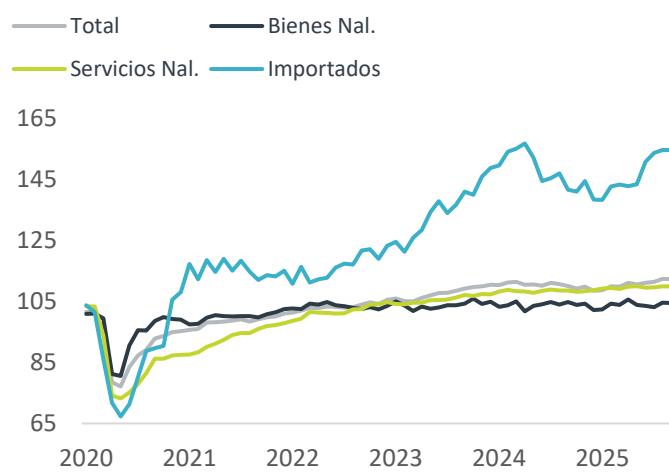
05 de diciembre de 2025

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

Indicadores Macroeconómicos México		
Variable	Actual	2025E
Tipo de Cambio	18.26	19.30
Inflación	3.63	3.80
Tasa de Referencia	7.25	7.00
PIB	-0.3	0.5
Tasa de 10 Años	8.54	9.20

- Noticia:** El pasado miércoles 3 de diciembre, el INEGI dio a conocer el indicador del consumo privado correspondiente a septiembre de 2025, el cual creció 2.1% a/a y se mantuvo en 0.0% m/m con cifras ajustadas por efectos estacionales.
- Relevante:** Pese a la mejora en la comparación anual, el mensaje central es de estancamiento: a tasa mensual el consumo privado se quedó en 0.0%. Los componentes nacionales prácticamente planos respecto al mes previo, al igual que los importados. Ello, en un entorno de desempleo estable, inflación al alza, remesas a la baja y confianza del consumidor ligeramente deteriorada.
- Implicación:** El consumo privado encara un mercado laboral que muestra señales de enfriamiento, inflación no subyacente repuntando y remesas a la baja, a pesar de tasas de interés más bajas y un tipo de cambio apreciado en lo que va del año. En el mediano plazo, la revisión del T-MEC, los cambios en la política salarial y la reducción gradual de la jornada laboral serán determinantes.

Gráfica 1. Consumo privado (índice base 2018=100)\*



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

## ¿Signos vitales?

A tasa anual y con cifras ajustadas por estacionalidad, el consumo privado se aceleró de 0.9% a 2.1%, registrando su expansión anual más fuerte desde julio de 2024. Por su parte, a tasa mensual y también con cifras desestacionalizadas, después de acumular tres avances consecutivos, el indicador se estancó en 0.0%. En conjunto, los datos sugieren más un efecto favorable para el cálculo de la variación interanual -por la fácil base comparativa derivada del bajo dinamismo que presentó el indicador en la segunda parte de 2024- que un impulso renovado del consumo.

Al interior, los componentes de origen nacional mantuvieron una variación mensual nula; incluso el de bienes mostró una ligera contracción. De igual forma, el consumo de bienes importados no mostró variación en el mes; no obstante, sobresale el repunte anual de 9.1% en este segmento, atribuible a una base de comparación particularmente baja, dado que en septiembre de 2024 las importaciones registraron su segunda mayor contracción del año anterior. Asimismo, la apreciación del peso durante el periodo ha fortalecido el poder adquisitivo frente a bienes extranjeros, lo que contribuye a explicar el incremento anual observado.

Es posible que el enfriamiento del consumo esté asociado con el ligero deterioro en la confianza del consumidor, que en septiembre se ubicó en 46.5 puntos, lo que implicó una reducción mensual de 0.2 puntos. El resto de las variables asociadas al consumo mostró señales mixtas: la tasa de desempleo desestacionalizada se mantuvo en el mismo nivel de agosto, la inflación al consumidor hiló su segundo incremento consecutivo al ubicarse en 3.76% a/a y las remesas continuaron con su prolongado retroceso, al caer 2.7% a/a y acumular seis meses consecutivos de variaciones negativas.

## Hacia adelante

Aunque el desempleo se mantiene en niveles bajos, hacia el 4T de 2025 el consumo privado podría seguir resentido por un mercado laboral menos favorable: la generación de empleos formales pierde tracción y la subocupación muestra un ligero deterioro. Además, el reciente repunte de la inflación no subyacente podría mermar el poder adquisitivo. A ello se suma que las remesas continúan registrando caídas, tanto en pesos como en dólares. En el lado positivo, un entorno de tasas de interés más bajas en principio puede aliviar la carga financiera de los hogares.

Más delante, se prevé un contexto económico más favorable, a raíz de la revisión del TMEC y el Mundial de fútbol, que permitirá una reactivación parcial en la generación de empleos. Ello, junto con la agresiva política salarial, podría favorecer al ingreso disponible y el gasto de los hogares.



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.veformas.com](http://www.veformas.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 señalalarán 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@veformas.com](mailto:smendozap@veformas.com)

### Analista Económico

Baltasar Montes Guerrero 55 56251500 x 31709 [bmontes@veformas.com](mailto:bmontes@veformas.com)

### Analista Económico

Luis Pablo López Medrano 55 56251500 x 31709 [llopezm@veformas.com](mailto:llopezm@veformas.com)

### Analista Bursátil

Ariel Méndez Velázquez 55 56251500 x 31453 [amendezv@veformas.com](mailto:amendezv@veformas.com)

### Analista Bursátil

Elisa Alejandra Vargas Añorve 55 56251500 x 31508 [evargas@veformas.com](mailto:evargas@veformas.com)

## ASUNTOS PÚBLICOS Y ATENCIÓN A MEDIOS

### Director de Asuntos Públicos

Adolfo Ruiz Guzmán 55 11021800 x 32056 [aruiz@veformas.com](mailto:aruiz@veformas.com)

## PROMOCIÓN BURSÁTIL

### Director Promoción Bursátil

Manuel Ardines Pérez 55 56251500 x 31675 [mardines@veformas.com](mailto:mardines@veformas.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