

Consumo privado: Caminando más despacio

Análisis Económico

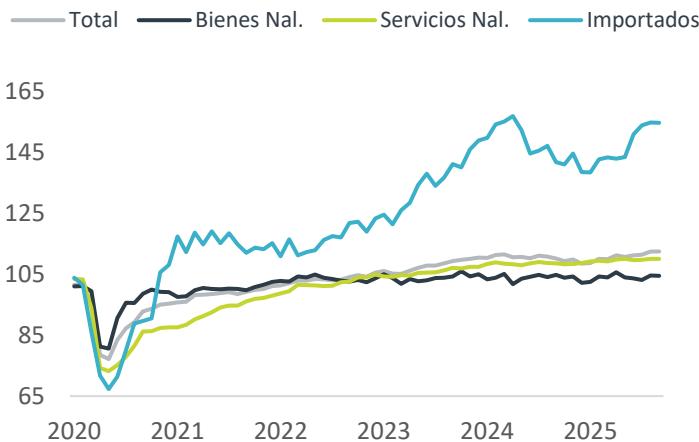
05 de febrero de 2026

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

Indicadores Macroeconómicos México		
Variable	Actual	2026E
Tipo de Cambio	17.39	19.10
Inflación	3.77	3.90
Tasa de Referencia	7.00	6.75
PIB	1.6	1.5
Tasa de 10 Años	8.60	9.20

- Noticia:** El pasado jueves 05 de febrero, el INEGI dio a conocer el indicador del consumo privado (IMPC) correspondiente a noviembre de 2025, el cual creció 2.8% a/a y se contrae en 0.5% m/m, con cifras ajustadas por efectos estacionales.
- Relevante:** Pese a que el comparativo anual sigue en positivo, en noviembre el IMPC retrocedió frente al mes previo —primera baja tras cinco avances—, con la debilidad concentrada en los bienes importados, mientras que el componente nacional, tanto en bienes como en servicios, se mantuvo prácticamente plano. Todo ello, en un entorno de moderación en la generación de empleo, inflación persistente, remesas a la baja y una confianza del consumidor debilitada.
- Implicación:** El consumo privado se ve presionado hacia adelante: Un menor ritmo de generación de empleo que acota hasta dónde pueden seguir creciendo los salarios mínimos; además, persiste una inflación renuente y un tipo de cambio apreciado. La revisión del T-MEC sobre el segmento importado y la trayectoria de la inflación —vía las expectativas— serán determinantes en el mediano plazo.

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



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

Desacelerándose

A tasa anual y con cifras ajustadas por estacionalidad, el consumo privado se desaceleró de 4.1% a 2.8%, hilando ocho lecturas positivas. Por su parte, a tasa mensual y también con cifras desestacionalizadas, el indicador presentó su primer dato en terreno negativo tras una racha de 5 lecturas positivas mes a mes.

Por componentes, el tropiezo de noviembre del IMCP se explicó por la contracción del consumo importado (-2.9% m/m), que revirtió parte del repunte de octubre (+6.5%), aunque en términos anuales aún crece 12.1% a/a, en buena parte explicado por una baja base de comparación y la apreciación cambiaria. En contraste, el consumo de origen nacional avanzó 0.1% m/m, con servicios +0.1% m/m y bienes nacionales +0.1% m/m.

El dato quedó por debajo del Indicador Oportuno de Consumo Privado publicado a mediados de enero, que anticipaba +0.1% m/m y +3.6% a/a. También contrastó con el aumento de 1.0% m/m en ventas minoristas en el penúltimo mes del año, lo que sugería un aprovechamiento quizás más fuerte a lo usual de las promociones del Buen Fin.

La desaceleración en el gasto de los hogares tiene que ver con un mercado laboral enfriándose desde la perspectiva de la generación de empleos. Además, la inflación se presionó al alza, tocando máximo de cinco meses. Aunado persisten la tendencia a la baja en las remesas con tendencia a la baja y la confianza del consumidor hiló tres lecturas consecutivas negativas.

Camino boscoso hacia adelante para el consumo

En el futuro inmediato, los incrementos salariales sugieren una masa salarial en expansión, que seguiría apuntalando al consumo, a pesar de la debilidad en la creación de empleos. A ello se suma una inflación que se presiona al arranque de 2026, afectando la capacidad de compra de los hogares. El abaratamiento de las importaciones vía un dólar más débil podría compensar o sostener hacia adelante aún este rubro, pero en deterioro del consumo de bienes nacionales. Más adelante, si la actividad económica llegase a repuntar en los próximos trimestres, no descartamos que mejoren las condiciones para el consumo, vía una reactivación del empleo y mayor confianza de los hogares. Finalmente, los preparativos y la celebración del Mundial de Fútbol en el verano podrían aportar un impulso adicional al consumo.



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, 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

Analista Económico

Baltasar Montes Guerrero 55 56251500 x 31709 bmontes@veformas.com

Analista Económico

Luis Pablo López Medrano 55 56251500 x 31709 llopezm@veformas.com

Analista Bursátil

Ariel Méndez Velázquez 55 56251500 x 31453 amendezv@veformas.com

Analista Bursátil

Elisa Alejandra Vargas Añorve 55 56251500 x 31508 evargas@veformas.com

ASUNTOS PÚBLICOS Y ATENCIÓN A MEDIOS

Director de Asuntos Públicos

Adolfo Ruiz Guzmán 55 11021800 x 32056 aruiz@veformas.com

PROMOCIÓN BURSÁTIL

Director Promoción Bursátil

Manuel Ardines Pérez 55 56251500 x 31675 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