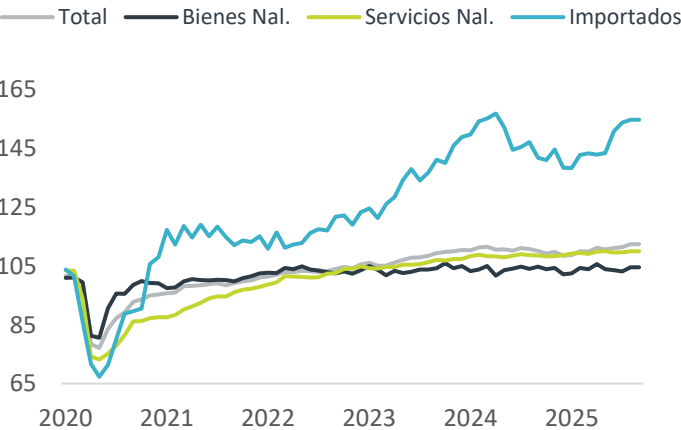


Por: Luis Pablo López Medrano | llopezm@vepormas.com

Indicadores Macroeconómicos México		
Variable	Actual	2026E
Tipo de Cambio	17.87	19.0
Inflación	3.92	3.90
Tasa de Referencia	7.00	6.75
PIB	0.8	1.5
Tasa de 10 Años	8.83	9.00

- **Noticia:** El pasado jueves 05 de marzo, el INEGI dio a conocer el indicador del consumo privado (IMCP) correspondiente a diciembre de 2025, el cual creció 5.6% a/a y 1.8% m/m, con cifras ajustadas por efectos estacionales.
- **Relevante:** El consumo privado cerró diciembre con su mejor lectura desde marzo de 2024, acelerando a 5.6% anual y rebotando 1.2% mensual, superando con creces las expectativas. El avance fue liderado por importados (+25% a/a), en un año donde la apreciación cambiaria y las compras adelantadas ante aranceles marcaron la pauta. Con todo, el crecimiento anual de 2025 fue el más modesto desde 2020, recordándonos que el cierre fuerte no borra la debilidad con la que arrancó el año.
- **Implicación:** El inicio de 2026 luce complicado para el consumo: inflación todavía elevada, empleo débil y confianza en piso dificultan el arranque. Sin embargo, conforme avance el año, la masa salarial —respaldada por salarios reales al alza y una generación de empleo formal algo mayor a la de 2025— debería ofrecer soporte para una recuperación gradual.

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



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

Cierre fuerte sostenido por importados

A tasa anual (cifras desestacionalizadas), el consumo privado se aceleró de 2.8% a 5.6%, encadenando nueve avances consecutivos e imprimiendo su mejor lectura desde marzo 2024. En la comparación mensual, el indicador rebotó 1.2%, con lo que reanudó la racha de cinco lecturas positivas que se había interrumpido en noviembre. El dato superó el pronóstico del indicador oportuno ...IOCP) que anticipaba +0.3% m/m y +4.5% a/a.

De esta manera, el consumo privado presentó una expansión de 1.2% en todo 2025, levantándose en el segundo semestre luego de la debilidad con la inició el año. Cabe destacar que, la de 2025, fue la menor tasa de expansión desde 2020.

El avance fue generalizado. El consumo de artículos importados lideró, con avances de 4.9% m/m y 25.0% a/a. Los bienes de origen nacional mejoraron en el margen (0.1% m/m, 1.8% a/a). El gasto en servicios creció a un ritmo apenas inferior al de noviembre (0.2% m/m, 2.2% a/a). La divergencia el consumo de bienes origen importado y el resto de los componentes se mantuvo a lo largo de todo 2025, y posiblemente reflejó, entre otros elementos, la apreciación cambiaria y, quizás, compras adelantadas previo a aplicación del ajuste en aranceles a países con los que no se tiene tratado comercial.

Al margen, el repunte de diciembre se apoyó en varios frentes: la inflación cerró el año en 3.69% —su nivel más bajo desde 2020—; el desempleo bajó a 2.4% desde 2.7% en noviembre; la confianza del consumidor avanzó en el mes; y la apreciación del peso abarató las importaciones. A ello se añadió, probablemente, un adelanto de compras ante la inminente entrada en vigor de aranceles a países sin tratado comercial.

Lento inicio de año; retomará el rumbo entrado el año

Al inicio del año, prevemos que la debilidad en el empleo, los menores niveles de confianza y el repunte inflacionario afecten negativamente las decisiones de consumo de los hogares. Ya entrado el año, prevemos una modesta aceleración. En el lado favorable, la masa salarial sigue expandiéndose, respaldada por el fuerte crecimiento en términos reales de los salarios. Si bien la atonía en el empleo ha desacelerado el ritmo de crecimiento de la masa salarial, prevemos para 2026 una generación de puestos de trabajo formales poco mayor a la de 2025. Asimismo, condiciones un poco más benignas en el empleo permitirían que se estabilice la tendencia descendente en la confianza de los hogares. En el lado negativo, encontramos una inflación que se mantendrá relativamente elevada.



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