

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

Indicadores Macroeconómicos México		
Variable	Actual	2026E
Tipo de Cambio	17.77	19.10
Inflación	4.02	3.90
Tasa de Referencia	6.75	6.75
PIB	0.8	1.5
Tasa de 10 Años	9.12	9.00

- **Noticia:** Hoy, el INEGI publicó el indicador mensual de consumo privado correspondiente al mes de enero de 2026, el cuál mostró una variación de 2.7% a tasa anual; con cifras ajustadas por estacionalidad, exhibió una variación mensual de -1.6%, su mayor retroceso en un enero desde 2009.
- **Relevante:** El consumo privado arrancó 2026 a la baja, con una corrección marcada en bienes importados. La debilidad estuvo en línea con la baja creación de empleo, el repunte inflacionario y el deterioro en la confianza.
- **Implicación:** Los primeros meses de 2026 lucen retadores ante nuevas presiones inflacionarias –por el choque en energéticos– y un mercado laboral débil. Posteriormente, el panorama luce algo más alentador.

Consumo presionado al arranque del año

A tasa anual (cifras desestacionalizadas), el consumo privado se desaceleró de 5.4% a 2.7%, encadenando diez avances consecutivos. En la comparación mensual, el indicador retrocedió 1.6%, volviendo a situarse en terreno negativo tras rebotar 0.6% en el mes de diciembre. Así, después de exhibir cierta mejora en la parte final de 2025, el consumo privado inició 2026 desacelerándose.

La pérdida de tracción de enero fue generalizada entre los componentes del indicador. Destacó la corrección en bienes importados (-6.8% m/m), un componente que había mostrado mayor soporte en la segunda mitad de 2025. En términos anuales, el rubro se mantuvo elevado (+12.2% a/a), en parte por una base de comparación baja. El componente nacional también retrocedió (-0.7% m/m), con caídas en bienes (-0.9% m/m) y servicios (-0.5% m/m). A tasa anual avanzó apenas 0.4%: bienes sin crecimiento, y servicios tan solo se expandieron 0.8%. Es posible que el movimiento en bienes importados haya sido consistente con un efecto de normalización tras las compras adelantadas hacia el cierre de 2025, ante la expectativa de cambios arancelarios al inicio de 2026.

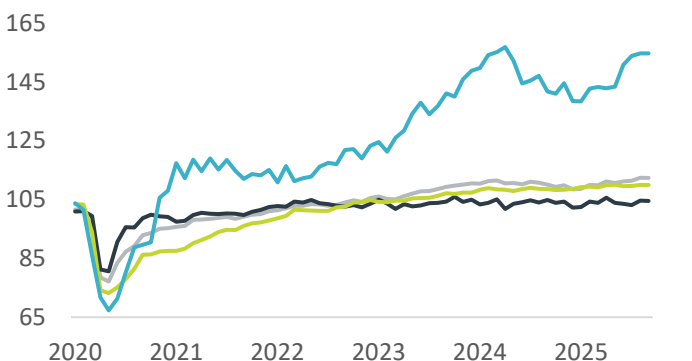
Además, la desaceleración de enero fue consistente con un entorno económico más retador. La inflación repuntó a 3.79%, máximo de siete meses, lastimando el poder de compra de los hogares. El desempleo aumentó ligeramente, a 2.63%. Además, la confianza del consumidor retrocedió a 44.1 (-0.5 pts. m/m). Por su parte, las remesas registraron una caída de 1.4% a/a en dólares, y de 16.8% en pesos.

Panorama complejo en el futuro inmediato

En el futuro inmediato, algunos determinantes del consumo lucen más amenazados. Por un lado, el canal de precios se complica, con una inflación que se mantendría por encima del 4% a/a ante el incremento en los precios de referencia de productos energéticos y sus derivados. Además, persistirá la baja generación de empleo en un entorno de incertidumbre y caída en la inversión fija bruta (-1.1% m/m en enero). Por el otro lado, el crecimiento en salarios se mantiene como un soporte relevante.

Para la segunda mitad del año, el panorama es más alentador. Se prevé que la inversión y la generación de empleos se reactiven ante la revisión del T-MEC y los eventos deportivos del verano. Asimismo, se asume que la economía y el mercado laboral estadounidenses se estabilizarán, ofreciendo cierto apoyo a las remesas. Por último, aunque se mantendrá elevada, la inflación podría moderarse en la segunda parte del año, sujeto a que los recientes choques de oferta en los precios no tengan efectos de segundo orden.

Gráfica 1. Consumo privado (índice base 2018=100)*
 Total Bienes Nal. Servicios Nal. Importados



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



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