

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

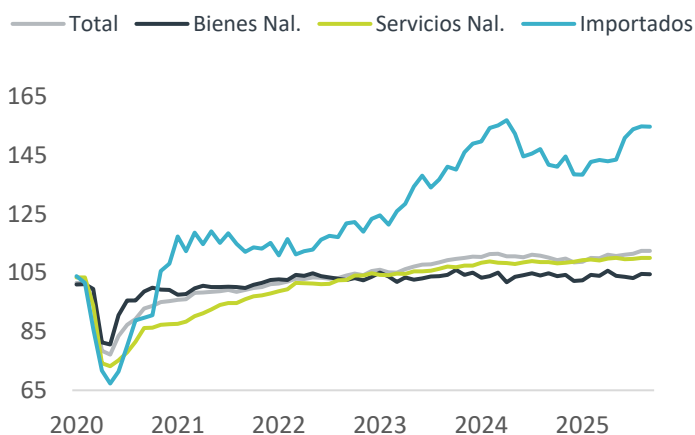
Indicadores Macroeconómicos México		
Variable	Actual	2026E
Tipo de Cambio	17.27	18.80
Inflación	4.59	4.10
Tasa de Referencia	6.75	6.50
PIB	0.8	0.5
Tasa de 10 Años	8.97	9.00

- **Noticia:** El día de ayer, el INEGI publicó el indicador mensual de consumo privado correspondiente al mes de febrero de 2026, el cuál mostró una variación de 0.9% a tasa anual; con cifras ajustadas por estacionalidad, exhibió una variación mensual de -0.5%, hilando su segundo mes consecutivo en terreno negativo.

- **Relevante:** El consumo privado arrancó 2026 a la baja. La debilidad estuvo en línea con el bajo dinamismo del empleo, el repunte inflacionario y la erosión en el poder de compra de remesas.

- **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 parece algo más alentador, ante la expectativa de cierta reactivación en la inversión y el empleo y los efectos del mundial de fútbol.

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



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

Primer bimestre del año sostenido por importaciones

A tasa anual y con cifras desestacionalizadas, el consumo privado se desaceleró de 2.7% a 0.9%, encadenando once lecturas en terreno positivo. En la comparación mensual, el indicador retrocedió 0.5%, hilando su segundo mes en contracción. Así, después de exhibir cierta mejora en la parte final de 2025, el consumo privado se enfrió en el primer bimestre de 2026.

La pérdida de tracción de febrero volvió a concentrarse en el componente nacional. El agregado de bienes y servicios de origen nacional cayó 0.7% m/m, con descensos en bienes (-0.9% m/m) y servicios (-0.3% m/m); a tasa anual, el componente nacional se contrajo 1.5%, con bienes en -2.9% y servicios prácticamente estancados. En contraste, los bienes importados repuntaron 1.9% m/m, revirtiendo parcialmente la corrección de enero, y mantuvieron un crecimiento anual de 11.7%. En cifras originales, el impulso volvió a concentrarse en los bienes importados no duraderos (+25.9% a/a), mientras que del lado nacional destacó el fuerte ajuste en bienes duraderos (-20.4% a/a). Además, el dato resultó menor a lo anticipado por el Indicador Oportuno (IOCP), que estimaba para el mes un avance mensual marginal (0.2%) y un alza anual más elevada (2.1%).

La debilidad de febrero fue consistente con un entorno poco favorable para el gasto. La inflación repuntó a 4.02% a/a y la confianza del consumidor mejoró apenas a 44.4 puntos, contra enero, pero se mantuvo 2.0 puntos debajo de su nivel de un año antes. Las remesas crecieron sólo 0.4% a/a en dólares, pero cayeron 15.5% en pesos, reflejando la apreciación cambiaria y una merma relevante en su poder adquisitivo. Al mismo tiempo, el tipo de cambio apreciado pudo haber seguido favoreciendo la demanda por bienes importados. Por su parte, el mercado laboral siguió débil, con un saldo neto de alrededor de 111 mil empleos menos entre diciembre y febrero, de acuerdo con la ENOE.

Inflación: La piedra en el zapato del consumidor en estos meses

El panorama luce más retador en el corto plazo para el consumo privado, si bien se espera algo más de resiliencia entrado el año. Por un lado, persistirá la debilidad de las remesas en pesos, en un contexto de tipo de cambio apreciado, menor dinamismo del empleo en EE. UU. y un entorno migratorio más adverso, lo que limitará esta fuente relevante de ingresos de algunos hogares mexicanos. Por otro lado, el repunte reciente de la inflación, particularmente en energía y alimentos, seguirá restringiendo el poder de compra en estos meses. Asimismo, la generación de empleo difícilmente se acelerará mientras no se disipe la incertidumbre y la inversión no se reactive. Para el verano, asumimos que los eventos deportivos induzcan una expansión en el consumo y algo de empleo adicional, aunque buena parte de éste, temporal. Posteriormente, un contexto de mayor claridad en lo comercial –por la revisión del T-MEC– pudiera destrabar parte de la inversión y la atonía en el empleo.



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