

Consumo privado julio: Paralizado pese a mayor confianza

Análisis Económico

05 de octubre de 2026

Por: Jesús Jorge Lima | jlina@vepormas.com

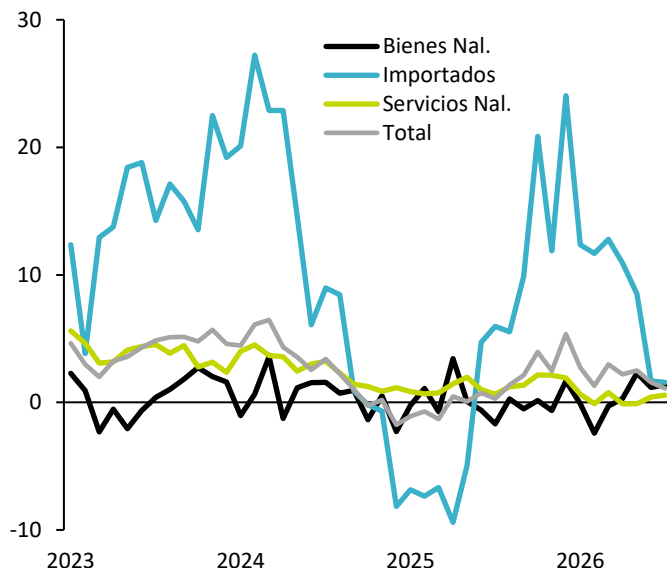
Indicadores Macroeconómicos México		
Variable	Actual	2026E
Tipo de Cambio	18.08	18.20
Inflación	3.26	3.70
Tasa de Referencia	6.50	6.50
PIB	2.1	0.9
Tasa de 10 Años	9.52	9.20

• **Noticia:** Hoy, el INEGI publicó el indicador mensual de consumo privado correspondiente al mes de julio, el cuál mostró un incremento de 1.1% a tasa anual; con cifras ajustadas por estacionalidad y a tasa mensual se estancó.

• **Relevante:** El consumo privado se paralizó en el séptimo mes de 2026. El crecimiento mensual en servicios –que puede asociarse al Mundial– fue eclipsado por la debilidad en bienes nacionales.

• **Implicación:** Mantenemos la previsión de lento dinamismo en el consumo para la segunda mitad del año. La expectativa de un repunte en la inflación erosionará el poder adquisitivo de los hogares y la generación de empleo difícilmente se acelerará en un entorno de incertidumbre y altos costos laborales. Por otro lado, la depreciación cambiaria, de continuar, elevaría el valor de las remesas en pesos.

Gráfica 1. Consumo privado (variación % anual)*



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

Mundial no levantó al consumo

A tasa anual y con cifras originales, se desaceleró de 2.8 a 1.1%, su menor registro desde marzo. Con cifras desestacionalizadas, el consumo privado continuó moderando su avance, pasando de 1.6 a 1.1%, y promedió entre enero y junio 2.1%. En la comparación mensual, el indicador se estancó tras haberse contraído en junio, a pesar de la celebración del Mundial de fútbol en esos dos meses. Incluso, el dato resultó menor a lo anticipado por el Indicador Oportuno de Consumo Privado (IOCP), que estimaba un avance mensual de 0.2%.

Con cifras originales, la pérdida de dinamismo del consumo en la comparación anual se explica por el menor ritmo en las compras de bienes tanto nacionales como importados. El estancamiento mensual desestacionalizado es consecuencia principalmente de la caída en las compras de bienes nacionales (-0.2% m/m), que fue contrapesada por el incremento en servicios (+0.2% m/m). Esta diferencia entre bienes nacionales y servicios podría responder a un efecto acotado del Mundial. Asimismo, la adquisición de productos importados creció 1.4% en la comparación mensual, revirtiendo la tendencia negativa observada desde abril y manteniendo un crecimiento anual positivo durante catorce meses al hilo.

La atonía del consumo contrasta con la mejora en la confianza al consumidor en el mes de referencia, y con un menor nivel de desempleo. Al respecto, la confianza al consumidor pasó de 44.0 puntos en junio a 45.2 en julio, y la tasa de desempleo se redujo de 2.8 a 2.7%. No obstante, los consumidores enfrentaron una caída de 4.0% a/a en el valor de las remesas convertidas a pesos.

Consumo amenazado por erosión del poder adquisitivo

Prevemos que el consumo exhiba un dinamismo marginal, en un contexto de mayor inflación y lenta generación de empleos.

Se estima que los precios de productos agropecuarios extiendan el reciente repunte, lo que, aunado al riesgo de mayores precios de energéticos a raíz del conflicto en el Medio Oriente, dejaría poco espacio para el gasto discrecional de los hogares. Adicionalmente, en un clima de incertidumbre, baja productividad y elevados costos laborales, asumimos que la generación de empleo no se acelere en lo que resta del año. Finalmente, la reciente depreciación del tipo de cambio podría impulsar el valor en pesos de las remesas, además de ocasionar una menor preferencia por bienes importados sobre aquellos de origen nacional.



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 Jesús Jorge Lima, 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

Jesús Jorge Lima	55 56251500 x 31709	jlima@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