ECO B×+

Consumo privado se aceleró en agosto

Análisis Económico

05 de noviembre de 2026

Por: Jesús Jorge Lima| jlima@vepormas.com

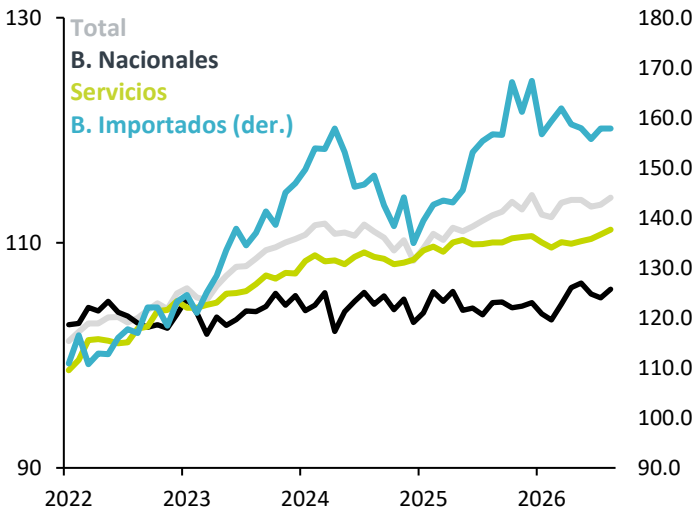
Indicadores Macroeconómicos México		
Variable	Actual	2026E
Tipo de Cambio	18.76	18.20
Inflación	3.45	3.70
Tasa de Referencia	6.25	6.50
PIB	3.2	0.9
Tasa de 10 Años	9.09	9.20

• **Noticia**: Hoy, el INEGI publicó el indicador mensual de consumo privado correspondiente al mes de agosto, el cual mostró un incremento de 1.3% a tasa anual; con cifras ajustadas por estacionalidad y a tasa mensual creció 0.5%.

• **Relevante**: En la comparación mensual, el consumo de bienes importados se paralizó en el octavo mes del año. Por otra parte, la compra de bienes nacionales repuntó tras contraerse en los dos meses previos, durante el Mundial de futbol, que habría incentivado el gasto en servicios.

• **Implicación**: Prevemos que el consumo exhiba un ritmo de expansión menos marcado en lo que resta de 2026. Mientras las menores tasas de interés y un posible repunte en las remesas pueden ayudarle, por otro lado se enfrentará a una mayor inflación y una modesta generación de empleo.

Gráfica 1. Consumo privado (Índice 2018 = 100)*



Cifras ajustadas por estacionalidad. Fuente: GFB×+ / INEGI.

Bienes repuntaron tras el Mundial

A tasa anual y con cifras originales, se aceleró marginalmente tras ver su menor avance en cinco meses, pasando de 1.2 a 1.3%. Con cifras desestacionalizadas, el consumo privado creció 1.4% y promedió 2.0% entre enero y agosto. En la comparación mensual, el indicador mostró su mayor alza desde marzo, aunque volvió a ubicarse por debajo de lo anticipado por el Indicador Oportuno de Consumo Privado (IOCP), que estimaba un incremento de 0.9%.

La expansión mensual desestacionalizada es resultado principalmente del crecimiento en las compras de bienes nacionales (+0.7% m/m) y servicios (+0.4% m/m), mientras que los bienes importados se estancaron. Destacamos que los primeros observaron una recuperación parcial de la caída observada entre junio y julio, los meses en los que se celebró el Mundial de fútbol, evento que habría incentivado más el gasto en servicios.

El dinamismo del consumo respondió a mejores niveles de confianza del consumidor y un mercado laboral estable. En el mes de referencia, la confianza al consumidor pasó de 45.0 a 46.3 pts., máximo de 12 meses. La tasa de desocupación se mantuvo relativamente baja, en 2.7%. Por otro lado, los consumidores enfrentaron una caída de 12.0% a/a en el valor de las remesas convertidas a pesos y una inflación algo mayor.

Crecimiento estable, pero menos dinámico al cierre del año

Prevemos que el consumo avance de forma moderada al cierre del año, apoyado por menores tasas de interés, pero limitado por un tenue ritmo en la generación de empleos y una mayor inflación.

Un entorno de menores tasas de interés en el margen ayudaría al consumo al desalentar el ahorro y –quizás– abaratar el costo de los créditos. Asimismo, el ingreso por remesas, que usualmente se traslada en gasto corriente de las familias, dejaría de contraerse si el empleo en los EE. UU. continúa estable y dado un tipo de cambio más elevado. Por otro lado, dado un entorno de incertidumbre para la inversión, esperamos un acotado crecimiento del empleo formal. Asimismo, prevemos que una mayor inflación erosione el poder adquisitivo de los hogares mexicanos, considerando los choques en los productos agropecuarios y energéticos, aunado a un tipo de cambio más depreciado.

Aviso legal y directorio Grupo Financiero B×+

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 B×+ por los servicios prestados en beneficio de la clientela de **B×+.** La remuneración variable o extraordinaria que han percibido está determinada en función de la rentabilidad de **Grupo Financiero B×+** 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 B×+ libera a ésta de cualquier responsabilidad derivada de su utilización para toma de decisiones de inversión.

Las Empresas de **Grupo Financiero B×+** 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 B×+**, fungen con algún cargo en las emisoras que son objeto de las recomendaciones.

Banco B×+ y **Casa de Bolsa B×+** 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 B×+** 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 B×+**, 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 B×+.**

ESTUDIOS ECONÓMICOS Y ANÁLISIS BURSÁTIL

Economista en Jefe		
Alejandro Javier Saldaña Brito	55 56251500 x 31767	asaldana@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 B×+
Paseo de la Reforma 243 piso 21,
Alcaldía y Col. Cuauhtémoc, 06500, CDMX
Teléfonos 55 1102 1800 y 800 837 676 27