

Por: Santiago Mendoza Perea | smendozap@vepormas.com

Indicadores Macroeconómicos México		
Variable	Actual	2025E
Tipo de Cambio	19.43	20.50
Inflación	4.22	3.80
Tasa de Referencia	8.50	8.00
<b>PIB</b>	<b>1.5</b>	<b>0.5</b>
Tasa de 10 Años	9.45	9.40

- **Noticia:** Hace unos momentos, el INEGI publicó el dato de las ventas minoristas de abril de 2025, el cual se contrajo 2.0% a/a con cifras originales; con cifras ajustadas por efectos estacionales, retrocedió 1.0% m/m.

- **Relevante:** El indicador registró una contracción anual, influenciado por factores estacionales. No obstante, también refleja una tendencia de menor crecimiento en las últimas cuatro observaciones, lo que evidencia una desaceleración sostenida en el consumo. Este comportamiento sugiere que los consumidores están adoptando una postura más cautelosa frente a un entorno económico caracterizado por la incertidumbre y condiciones menos favorables para el gasto.

- **Implicación:** Se espera que las ventas minoristas sigan presionadas a lo largo de los próximos meses debido a un crecimiento económico débil, política comercial incierta, y precios elevados que podrían limitar el consumo.

Gráfica 1. Ventas minoristas (ene-20=100)\*



Fuente: Análisis Bx+ / Inegi.

## Ventas minoritas caen en abril

En abril, los ingresos por las ventas minoristas registraron una caída del 2.0% a/a influenciada por el efecto de Semana Santa, que en 2024 ocurrió en marzo y en 2025 en abril. Con datos desestacionalizados, las ventas minoristas cayeron 1.0% m/m, marcando una contracción importante. A tasa anual, las ventas crecieron solo 0.4%, la menor variación en las últimas cuatro observaciones.

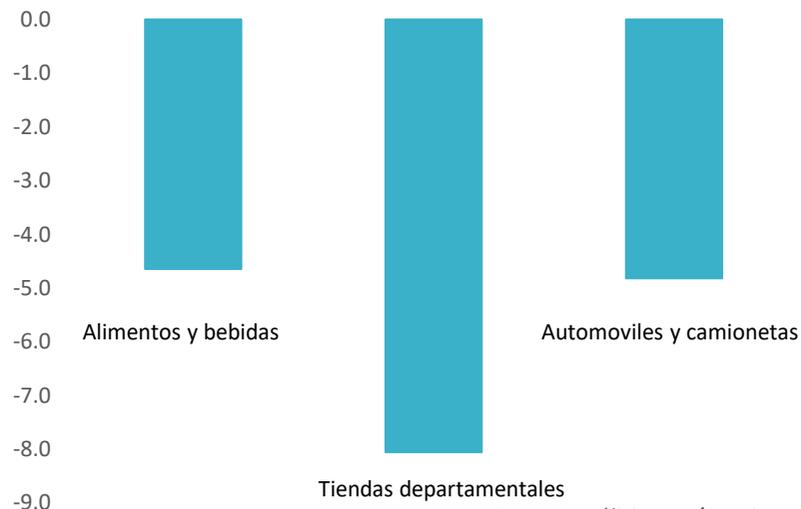
El análisis por categorías muestra un desempeño mixto, con señales de un consumidor más cauteloso que han afectado el consumo discrecional. Destaca la caída en las ventas de automóviles y camionetas, así como en las tiendas departamentales, con retrocesos de 4.8% m/m y 8.1% m/m, respectivamente. Por otro lado, las ventas de alimentos, bebidas y licores crecieron ligeramente un 0.8% m/m, aunque continúan presionadas por el aumento en los precios de los alimentos, lo que sugiere una carga adicional sobre el gasto básico de los hogares.

Se destaca que el empleo en el comercio minorista creció 0.5% a/a, mientras que la generación de empleo formal a nivel nacional se ha ido desacelerando significativamente. La baja en la confianza del consumidor y las persistentes presiones inflacionarias han impulsado una redistribución más defensiva del gasto de los hogares.

## Consumo con un menor dinamismo

Aunque el consumo privado podría encontrar cierto respaldo en el crecimiento salarial, se espera que las ventas minoristas sigan enfrentando presiones en los próximos meses. La baja generación de empleo formal, la persistente inflación en alimentos, la menor confianza del consumidor y condiciones crediticias aún restrictivas —en un contexto de tasas de interés elevadas tanto en México como en EE.UU.— limitarán el gasto discrecional de los hogares, especialmente en un entorno económico incierto.

Gráfica 2. Mayores alzas y bajas (var. % m/m)\*



Fuente: Análisis Bx+ / 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, Elisa Alejandra Añorve Vargas, Gustavo Hernández Ocadiz y Santiago Mendoza Perea, analistas responsables de la elaboración de este documento están disponibles en [www.vepormas.com](http://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

Santiago Mendoza Perea	55 56251500 x 31725	asaldana@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
-------------------------------	---------------------	----------------------

### Analista Proyectos y Procesos Bursátiles y Mercado

Gustavo Hernández Ocadiz	55 56251500 x 31709	ghernandezo@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

