

Ventas minorista en mayo recuperan terreno

Análisis Económico

22 de julio de 2025

Por: Santiago Mendoza Perea | smendozap@vepormas.com

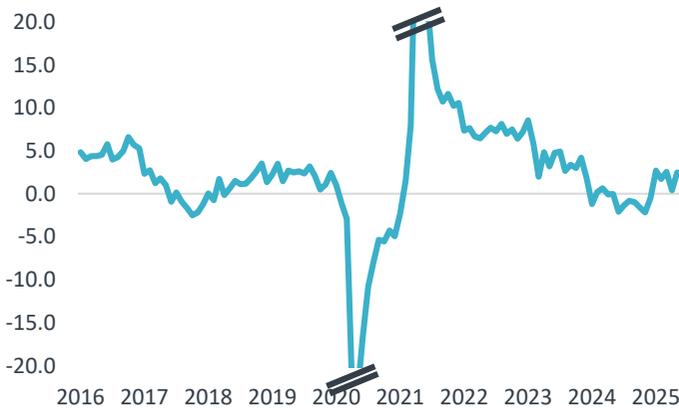
Indicadores Macroeconómicos México		
Variable	Actual	2025E
Tipo de Cambio	18.66	20.30
Inflación	4.32	3.80
Tasa de Referencia	8.00	7.75
PIB	0.8	0.5
Tasa de 10 Años	9.47	9.40

- **Noticia:** El INEGI publicó el dato de ventas minoristas correspondiente a mayo de 2025, el cual mostró un aumento de 2.5% anual con cifras ajustadas por estacionalidad, y un incremento de 1.8% mensual.

- **Relevante:** Las ventas al por menor recuperaron parte del terreno perdido tras la caída observada en abril. Este repunte fue sostenido por una tasa de desempleo históricamente baja, el aumento de las remesas en pesos y una mejora en la confianza del consumidor.

- **Implicación:** Se espera que las ventas minoristas enfrenten presiones en los próximos meses debido al débil crecimiento económico, los elevados precios que podrían limitar el consumo, y las altas tasas de interés reales, que desincentivan el gasto. No obstante, si la incertidumbre disminuye y las tasas reales se moderan, se anticipa una ligera recuperación hacia el cierre del año.

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



Fuente: Análisis Bx+ / Inegi.

Ventas minoritas recuperan terreno

En mayo, los ingresos por ventas minoristas aumentaron 2.5% a/a y 1.8% m/m con cifras desestacionalizadas. Destacó la recuperación mensual tras la caída de -1.4% registrada en abril.

El análisis por categorías muestra un desempeño sólido, con 17 de las 23 registrando incrementos mensuales. El mayor dinamismo se observó en los artículos de consumo discrecional, que abarca aquellos productos que van más allá de lo esencial. Destaca la recuperación en las ventas de automóviles y camionetas, así como en las tiendas departamentales, con aumentos mensuales de 2.8% y 13.2%, respectivamente. En contraste, las ventas de artículos de ferretería registraron una caída de 2.3% mensual.

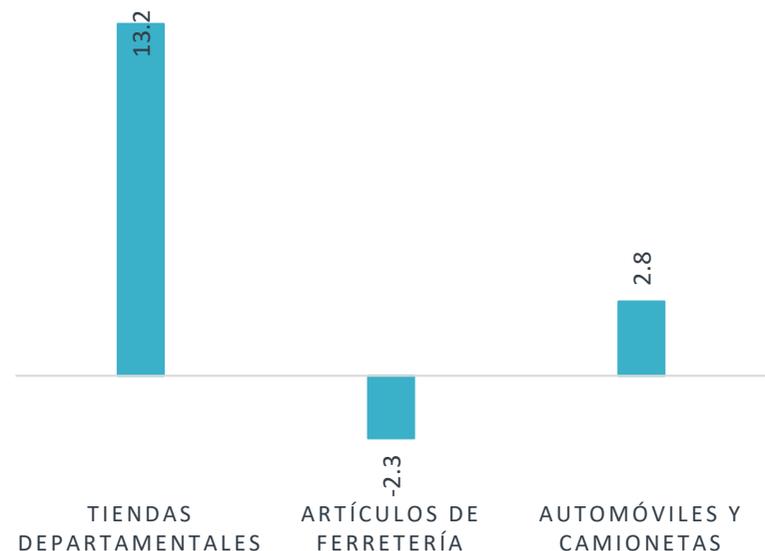
Esta lectura muestra cierta resiliencia del consumo privado, sostenido por un mercado laboral aún estable, con una tasa de desempleo de 2.7%, si bien la generación de empleos formales se ha moderado. Asimismo, se observó mejora incipiente en la confianza de los consumidores, a pesar de un entorno económico frágil. Finalmente, las remesas en pesos crecieron 9.0% a/a

Por otro lado, el empleo en el comercio minorista mostró un crecimiento anual de 0.7%, en contraste con la marcada desaceleración en la generación de empleo formal a nivel nacional.

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, las condiciones crediticias aún restrictivas —en un contexto de tasas de interés todavía elevadas tanto en México como en EE. UU.— limitarán al 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, 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 asaldana@vepormas.com

Analista Económico

Santiago Mendoza Perea 55 56251500 x 31725 smendoza@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 ghernandez@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

