ECO B×+

Ventas minorista en junio ceden terreno

Análisis Económico

21 de agosto de 2025

Por: Santiago Mendoza Perea| smendozap@vepormas.com

Indicadores Macroeconómicos México		
Variable	**Actual**	**2025E**
Tipo de Cambio	18.67	20.30
Inflación	3.51	3.80
Tasa de Referencia	7.75	7.75
PIB	**0.1**	**0.5**
Tasa de 10 Años	9.16	9.40

• **Noticia**: El INEGI publicó el dato de ventas minoristas correspondiente a junio de 2025, el cual creció 2.3% a tasa anual con cifras ajustadas por estacionalidad, y vio un decremento de 0.4% mensual.

• **Relevante**: Las ventas al por menor retrocedieron por segunda vez en el año, impulsado por una caída en los ingresos de tiendas departamentales las cuales fueron afectadas por una menor confianza al consumidor, un cambio en los hábitos de compra, y un menor trafico por temporada de lluvias.

• **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

Fuente: Análisis B×+ / Inegi.

Ventas minoritas caen por segunda vez en el año

En junio, los ingresos por ventas minoristas aumentaron 2.3% a/a con cifras ajustadas por estacionalidad, desacelerándose ligeramente contra el 2.4% previo. Por el contrario, a tasa mensual retrocedieron 0.4%, su segundo retroceso en lo que va del año.

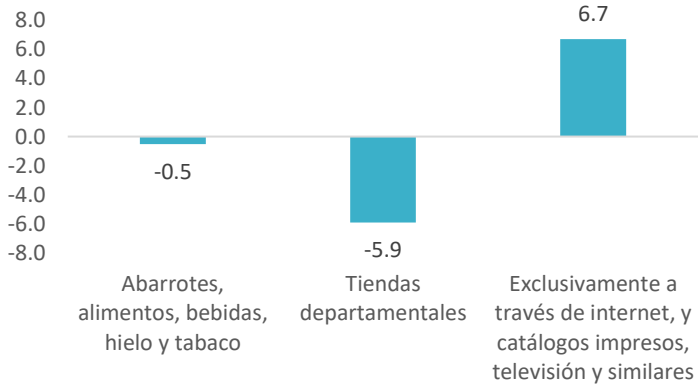
El análisis por categorías reveló que 13 de las 23 categorías registraron incrementos mensuales. El mayor dinamismo se observó en los artículos vendidos por internet, impulsados por la campaña del Hot Sale. Por otro lado, destaca la caída mensual de 5.9% en las ventas de tiendas departamentales, mientras que las tiendas de autoservicio mostraron un ligero aumento de 0.1%. Ambas fueron afectadas por un menor dinamismo debido a la temporada de lluvias.

Si bien el consumo podría verse soportado por una tasa de desempleo estable alrededor de 2.7%, las decisiones de gasto de los hogares pueden estar resintiendo la desaceleración en la generación de empleos formales. Este comportamiento se ve acompañado el deterioro en la confianza del consumidor, una menor entrada de remesas y una inflación que en junio superó el 4% a/a. Estos factores, configuraron un entorno menos favorable para el consumo al cierre del 2T.

Consumo con un menor dinamismo

En principio, el consumo privado puede encontrar cierto respaldo en el bajo desempleo, el crecimiento en los salarios, la moderación en la inflación en alimentos y el fin de la agresiva temporada de lluvias. No obstante, el gasto de los hogares puede seguir presionado por la baja generación de empleo formal, la incertidumbre económica y condiciones crediticias aún restrictivas —incluso considerando las bajas en tasas de interés por parte de Banxico. Prevemos que lo anterior limite principalmente las decisiones de consumo discrecional de las familias.

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



Fuente: Análisis B×+ / Inegi.

ECO B×+

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, 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 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		
Santiago Mendoza Perea	55 56251500 x 31725	smendozap@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 BURSÁTIL

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