

Ventas minoristas vuelven a caminar (despacio)

Análisis Económico

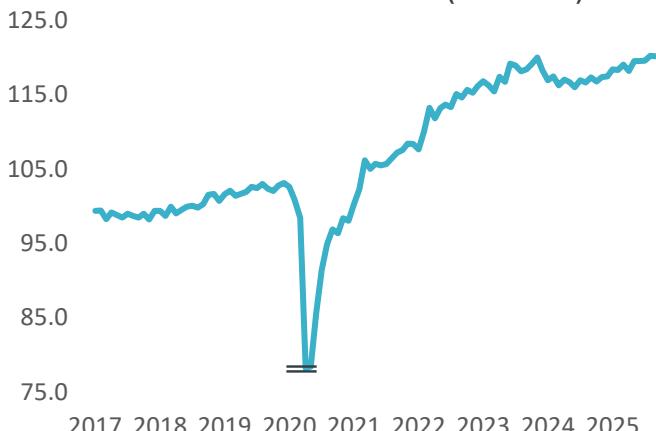
19 de diciembre de 2025

Por: Luis Pablo López Medrano | llopezm@veformas.com

Indicadores Macroeconómicos México		
Variable	Actual	2025E
Tipo de Cambio	18.01	18.40
Inflación	3.80	3.90
Tasa de Referencia	7.00	7.00
PIB	-0.1	0.3
Tasa de 10 Años	9.07	9.20

- Noticia:** Este jueves 18 de diciembre, el INEGI publicó el dato de ventas minoristas correspondiente al mes de octubre de 2025, el cual creció 3.5% a tasa anual con cifras ajustadas por estacionalidad, y exhibió una variación mensual de 0.4%.
- Relevante:** El crecimiento año contra año reflejó en parte una baja base de comparación. La variación mensual reflejó cierta estabilización en tiendas departamentales, abarrotes y gasolinas, y una reversión parcial en las ventas en línea, conforme se diluyó el efecto de la fuerte temporada de lluvias.
- Implicación:** El consumo privado podría sostener un avance moderado, en un contexto de caída en remesas, aumento en la inflación y menor confianza del consumidor, acompañado por el crecimiento salarial y menores costos financieros.

Gráfica 1. Índice de ventas minoristas (2018 = 100)*



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

¿Caminando o arrastrándose?

En octubre, los ingresos por ventas minoristas aumentaron 3.5% a/a, con cifras ajustadas por estacionalidad, acelerándose respecto al 2.4% del mes anterior. A tasa mensual, registraron un ligero incremento de 0.4%, retomando la tendencia positiva observada en los meses previos a septiembre, cuando se estancaron.

El análisis por categorías sugiere un balance contrastante entre consumo discrecional y básico. En términos anuales, el componente discrecional mostró un mejor tono, impulsado por rubros asociados a bienes durables y al canal digital; sin embargo, el desempeño fue heterogéneo, con rezagos en segmentos de esparcimiento y otros rubros no esenciales. Por el lado del consumo básico, el avance en salud aportó soporte, pero éste fue insuficiente para compensar la debilidad persistente en alimentos y abarrotes. Cabe matizar que la comparación anual se realiza contra una base baja de octubre de 2024, por lo que parte del repunte anual debe interpretarse con cautela. En el margen, la lectura mensual apunta a un reacomodo tras los efectos de las lluvias de meses previos: se observó estabilización en autoservicio/departamentales y abarrotes, mientras que el canal en línea perdió tracción —consistente con una normalización del patrón de gasto hacia compras presenciales tras el impulso extraordinario observado en meses anteriores—.

Si bien el ingreso laboral de los hogares pudo verse limitado por la baja generación de empleo y la caída en remesas, este se ha sostenido gracias al aumento en los salarios. Además, la inflación se moderó algo en octubre. Si bien lo anterior representa un contexto algo apretado para el consumo privado, este parece retomar cierto dinamismo al inicio del cuarto trimestre.

Dando paso al 4T

Durante el cierre del año, consideramos que el consumo privado puede apoyarse en factores como el bajo desempleo, el crecimiento salarial y menores costos financieros. Por otro lado, asumimos que el gasto de los hogares todavía enfrentará algunos frenos, por la ralentización en la generación de empleos formales, la caída sostenida de las remesas, así como un contexto de incertidumbre económica que se puede reflejar en la confianza de las familias. Estas condiciones podrían limitar principalmente al consumo discrecional.



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 Luis Pablo López Medrano, analistas responsables de la elaboración de este documento están disponibles en www.veformas.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 señalalarán 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@veformas.com

Analista Económico

Baltasar Montes Guerrero 55 56251500 x 31709 bmontes@veformas.com

Analista Económico

Luis Pablo López Medrano 55 56251500 x 31709 llopezm@veformas.com

Analista Bursátil

Ariel Méndez Velázquez 55 56251500 x 31453 amendezv@veformas.com

Analista Bursátil

Elisa Alejandra Vargas Añorve 55 56251500 x 31508 evargas@veformas.com

ASUNTOS PÚBLICOS Y ATENCIÓN A MEDIOS

Director de Asuntos Públicos

Adolfo Ruiz Guzmán 55 11021800 x 32056 aruiz@veformas.com

PROMOCIÓN BURSÁTIL

Director Promoción Bursátil

Manuel Ardines Pérez 55 56251500 x 31675 mardines@veformas.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