

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

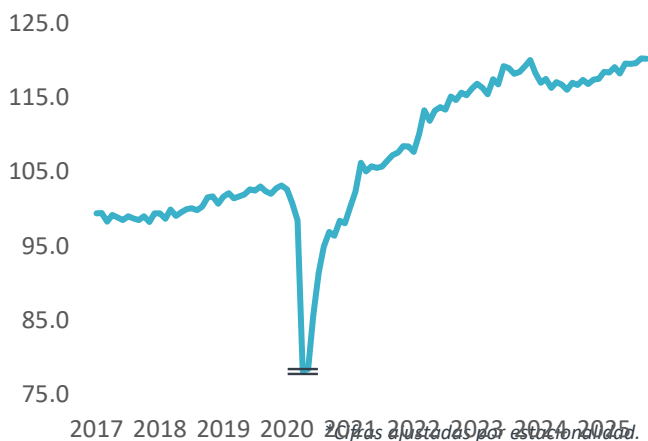
Indicadores Macroeconómicos México		
Variable	Actual	2026E
Tipo de Cambio	17.79	19.10
Inflación	4.02	3.90
Tasa de Referencia	7.00	6.75
PIB	1.76	1.5
Tasa de 10 Años	9.33	9.00

- **Noticia:** Hoy, el INEGI publicó los ingresos por ventas minoristas correspondiente al mes de enero de 2026, los cuales crecieron 5.0% a tasa anual; con cifras ajustadas por estacionalidad, exhibió una variación mensual de 1.00%.

- **Relevante:** El crecimiento interanual se mantiene en una racha ininterrumpida de 13 lecturas positivas consecutivas. En su dinámica mensual, el indicador vuelve a terreno positivo, impulsado por ciertos componentes del consumo discrecional, que compensan la debilidad en alimentos y abarrotes. Los ingresos de los servicios asociados al consumo exhibieron en su mayoría un pobre dinamismo.

- **Implicación:** El consumo privado doméstico podría mantenerse resiliente, pero enfrenta un entorno retador en el corto plazo: por un lado, el alza en salarios elevará el ingreso a pesar de la atonía en la generación de empleo; por el otro, se encuentran la debilidad en las remesas y un posible repunte inflacionario en productos energéticos y otros bienes.

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



Persiste racha positiva

En enero, las ventas minoristas crecieron 4.7% anual con cifras desestacionalizadas, acelerándose frente al 4.2% del mes previo y prolongando una racha de 13 lecturas positivas, que confirma la resiliencia del consumo. A tasa mensual, el indicador avanzó 1.0% tras el estancamiento observado al cierre de 2025, mostrando así su mayor expansión en ocho observaciones.

Del análisis por categorías, destacamos la mayor tracción presentada en segmentos específicos del consumo discrecional. En términos anuales, varios de estos componentes avanzan a doble dígito, en especial las compras en línea, los artículos para el esparcimiento, los bienes para la decoración y el mobiliario del hogar, así como la joyería. Por el contrario, el consumo básico mostró debilidad, con retrocesos en abarrotes y alimentos. En la variación mensual también se observó una dinámica favorable en componentes discrecionales (en línea, ropa, departamentales, joyería) y retrocesos en los del consumo básico (alimentos y abarrotes).

Por su parte, la Encuesta Mensual de Servicios del INEGI reportó en enero un decrecimiento a tasa anual en los ingresos de 0.7%, y un avance mensual de 0.3%, ambas con cifras desestacionalizadas. La mayoría de los rubros más relacionados con el consumo privado presentaron un pobre dinamismo en el periodo, como los servicios de transporte, los recreativos y los de alojamiento y preparación de alimentos, con excepción educación y salud.

El repunte en la actividad comercial durante el mes sorprendió en un entorno donde las condiciones para el consumo no fueron óptimas. Las remesas se contrajeron (-1.4% a/a), la confianza del consumidor sufrió un deterioro parcial y el crecimiento en el ingreso laboral sigue siendo soportado por el alza salarial, puesto que la generación de empleo mostró cierta atonía (puestos de trabajo registrados ante el IMSS +0.9% a/a).

Inflación puede ser en la piedra en el zapato en estos meses

En las siguientes lecturas, consideramos que las ventas minoristas se seguirán apoyando en factores el crecimiento de la masa salarial, impulsada por el incremento en remuneraciones, mientras que la generación de empleo repuntaría hasta mediados de año. Por otro lado, el gasto de los hogares enfrentará ciertos frenos, como la debilidad en las remesas (en línea con la fragilidad del mercado laboral estadounidense) y presiones inflacionarias que erosionarán al poder adquisitivo de las familias mexicanas, especialmente dados los efectos de la guerra en Irán sobre los precios de energéticos y, probablemente, otros bienes, como los productos agropecuarios.



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.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

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

Analista Económico

Luis Pablo López Medrano 55 56251500 x 31709 llopezm@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 Bx+

Paseo de la Reforma 243 piso 21,
Alcaldía y Col. Cuauhtémoc, 06500, CDMX
Teléfonos 55 1102 1800 y 800 837 676 27