

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

Indicadores Macroeconómicos México		
Variable	Actual	2026E
Tipo de Cambio	17.35	18.80
Inflación	4.53	4.10
Tasa de Referencia	6.75	6.50
PIB	1.8	1.5
Tasa de 10 Años	8.91	9.00

• **Noticia:** Hoy, el INEGI publicó el dato de ventas minoristas correspondiente al mes de febrero de 2026, el cuál mostró una variación de 3.2% a tasa anual; con cifras ajustadas por estacionalidad, exhibió una variación mensual de -0.9%.

• **Relevante:** El crecimiento interanual se mantiene en una racha ininterrumpida de 14 lecturas positivas. En su dinámica mensual, el indicador se mostró en terreno negativo, aún con un consumo discrecional que se muestra fuerte, compensando la debilidad en alimentos y abarrotes.

• **Implicación:** El consumo privado doméstico podría seguir resiliente, pero enfrenta riesgos de corto plazo por la debilidad de las remesas, el repunte inflacionario ligado al aumento en materias primas energéticas y otros productos, y bajo dinamismo en el empleo.

### La racha positiva comienza a atenuarse

En febrero, las ventas minoristas crecieron 3.2% anual con cifras desestacionalizadas, desacelerándose frente al 4.7% del mes previo aún sosteniendo una racha de 14 lecturas positivas, lo que confirma la resiliencia del consumo. Es importante destacar que la comparativa interanual todavía es favorecida por una baja base. A tasa mensual, sin embargo, el indicador retrocedió 0.9%, hilando su segundo mes consecutivo con variación negativa (creció 1.0% en enero, entonces devolvió buena parte del avance de enero).

Del análisis por categorías, algunos segmentos específicos del consumo discrecional todavía exhiben variaciones anuales de doble dígito pese a moderarse varios casos. Particularmente, resaltamos las compras en línea, artículos de esparcimiento, y la ropa, bisutería y accesorios. Unos componentes referidos al consumo básico mostraron debilidad, como abarrotes y alimentos, mientras que las tiendas de autoservicio se mantuvieron resilientes. Desde la perspectiva de la variación mensual, se sugiere en esta observación un enfriamiento más generalizado, con caídas tanto en componentes de consumo básico como en varios rubros discrecionales.

La actividad comercial mantiene cierta resiliencia; sin embargo, comienza a mostrar señales de desaceleración y un deterioro gradual conforme la base de comparación se normaliza. Al inicio del año, las condiciones para el consumo no fueron óptimas. En particular, las remesas en moneda nacional se contrajeron 16.0% a/a, la inflación repuntó a 4.02% a/a en febrero, y la confianza del consumidor mostró un deterioro parcial. No obstante, el crecimiento de la masa salarial —impulsado por incrementos salariales— y una generación de empleo formal que se aceleró frente al mes previo (+1.2% a/a en los puestos registrados ante el IMSS) aportaron cierto soporte al consumo.

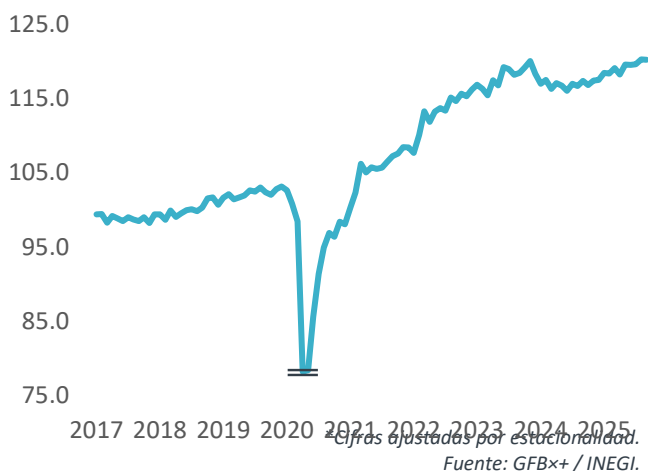
### Inflación: La piedra en el zapato del consumidor en estos meses

El consumo privado podría mantenerse resiliente; no obstante, el panorama luce más retador en el corto plazo.

Por un lado, está la debilidad de las remesas en pesos, por un contexto de tipo de cambio apreciado, y políticas migratorias agresivas y bajo dinamismo en las nóminas en los EE. UU. A ello, se suma el repunte inflacionario en energéticos (y, eventualmente, en otros bienes) ante disrupciones en las cadenas globales de suministro de energía por conflictos geopolíticos, lo que restringe el poder de compra de las familias mexicanas. Asimismo, la generación de empleo difícilmente se acelerará hasta que la incertidumbre no se disipe y ello permita una reactivación en la inversión.

Para el verano, asumimos que los eventos deportivos induzcan una expansión en el consumo de ciertos servicios, así como una generación de empleo adicional, si bien muchos de estos temporales.

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



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](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

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