

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

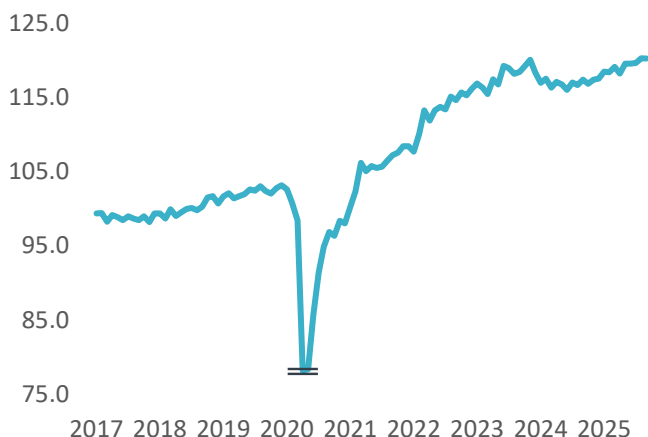
Indicadores Macroeconómicos México		
Variable	Actual	2026E
Tipo de Cambio	17.35	18.80
Inflación	4.45	4.10
Tasa de Referencia	6.50	6.50
PIB	1.8	0.5
Tasa de 10 Años	9.14	9.00

• **Noticia:** Hoy, el INEGI publicó el dato de ventas minoristas correspondiente al mes de marzo de 2026, el cuál mostró una variación de 2.4% a tasa anual; con cifras ajustadas por estacionalidad, exhibió una variación mensual de 0.1%.

• **Relevante:** El crecimiento interanual se mantiene en una racha ininterrumpida de 15 lecturas positivas. En su dinámica mensual, el indicador rebotó a terreno positivo; sin embargo, continúa mostrando una tendencia de enfriamiento y se ubicó por debajo de lo esperado por el consenso, con 11 de sus 22 rubros en terreno negativo.

• **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 un débil mercado laboral.

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



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

### Crecimiento nulo en 1T26

En marzo, las ventas minoristas crecieron 2.4% anual con cifras desestacionalizadas, desacelerándose nuevamente frente al 3.2% del mes previo, aunque manteniendo una racha de 15 lecturas positivas, lo que confirma la resiliencia del consumo. Es importante destacar que la comparativa interanual aún se ve favorecida por una baja base. A tasa mensual, el indicador avanzó apenas 0.1%, por debajo del consenso (0.4%); no obstante, rebotó a terreno positivo.

Del análisis por categorías, algunos segmentos específicos del consumo discrecional todavía exhiben variaciones anuales de doble dígito pese a continuar moderándose 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 de nueva cuenta, como abarrotes y alimentos, mientras que las tiendas de autoservicio se mantuvieron resilientes. Desde la perspectiva de la variación mensual, continúa la tendencia de un enfriamiento más generalizado.

La actividad comercial mantiene cierta resiliencia; sin embargo, comienza a mostrar señales de desaceleración y un deterioro gradual conforme se normaliza la base de comparación, tras la marcada diferencia en las cifras entre las dos mitades del año previo. En el primer trimestre del año, las condiciones para el consumo no fueron óptimas. En particular, las remesas en moneda nacional se contrajeron 12.7% a/a, la inflación avanzó progresivamente hasta 4.59% a/a en marzo y la confianza del consumidor mostró un deterioro parcial; en su comparación anual, acumula 15 meses a la baja. Más aún, el crecimiento de la masa salarial —impulsado por incrementos salariales— y su contribución al consumo comienzan a atenuarse, dada la débil generación de empleo registrada durante el primer trimestre, tras observarse una pérdida neta de 227,155 empleos de enero a marzo, según datos de la ENOE.

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

El panorama luce más retador en el corto plazo para el consumo privado, si bien se espera algo más de resiliencia conforme avance el año. Por un lado, persistirá la debilidad de las remesas en pesos, en un contexto de tipo de cambio apreciado, menor dinamismo del empleo en EE. UU. y un entorno migratorio más adverso, lo que limitará esta fuente relevante de ingresos para algunos hogares mexicanos. Por otro lado, el repunte reciente de la inflación, particularmente en energía y alimentos, seguirá restringiendo el poder de compra en estos meses. Asimismo, la generación de empleo difícilmente se acelerará mientras no se disipe la incertidumbre y la inversión no se reactive. Para el verano, asumimos que los eventos deportivos induzcan una expansión en el consumo y algo de empleo adicional, aunque buena parte de éste será temporal. Posteriormente, un contexto de mayor claridad en lo comercial —por la revisión del T-MEC— podría destrabar parte de la inversión y la atonía en el empleo.



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