

Ventas minoristas: fragilidad por empleo, efecto Mundial limitado

Análisis Económico

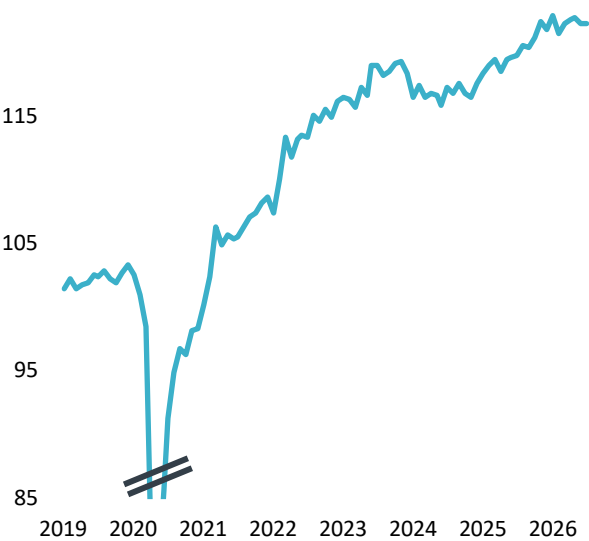
23 de septiembre de 2026

Por: Jesús Jorge Lima | jllima@vepormas.com

Indicadores Macroeconómicos México		
Variable	Actual	2026E
Tipo de Cambio	17.19	18.20
Inflación	3.26	3.70
Tasa de Referencia	6.50	6.50
PIB	2.1	0.9
Tasa de 10 Años	9.26	9.00

- **Noticia:** Ayer el INEGI publicó el dato de ingresos por ventas minoristas correspondiente a julio de 2026, el cuál mostró un avance de 1.8% a/a con cifras originales, debajo del 2.1% esperado por el consenso. Con datos desestacionalizados, exhibió una caída mensual de 0.1 por ciento.
- **Relevante:** El crecimiento interanual hiló 15 meses en terreno positivo. Sin embargo, en la comparación mensual los ingresos por ventas se contrajeron marginalmente ante un enfriamiento del mercado laboral, menores remesas y un efecto Mundial acotado.
- **Implicación:** El consumo privado doméstico podría continuar mostrando lasitud por varios factores, entre ellos la incertidumbre comercial, inseguridad, fragilidad en la inversión, lenta generación de puestos de trabajo en el sector formal, la reducción del valor de las remesas derivada de la apreciación del tipo de cambio y una posible aceleración de la inflación resultante del aumento del precio de los energéticos.

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



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

Estancamiento al inicio de semestre

Con cifras desestacionalizadas, las ventas minoristas crecieron 2.0% en julio respecto al mismo mes de 2025. Ello fue inferior al 2.3% de junio, con lo que se desaceleraron por tercer mes consecutivo. A pesar de mostrar menor dinamismo, la variación anual continúa en terreno positivo desde enero de 2025. En la comparativa mensual, el indicador retrocedió marginalmente (-0.1%), siendo su segundo tropiezo al hilo (-0.4% en junio).

En el análisis por categoría, fue notable la caída interanual en las ventas en línea –que cortaron una racha positiva sostenida desde julio de 2024– y en productos básicos (tiendas de autoservicio, alimentos y abarrotes y bebidas), mientras que cómputo y electrónica lideran el crecimiento. A tasa mensual retrocedieron 11 de 23 categorías. Las compras en línea mostraron la mayor contracción anual; los artículos para el esparcimiento, autos y motocicletas devolvieron parte del avance de junio; y, ropa extendió su descenso. Por otro lado, se observaron avances en alimentos, abarrotes y bebidas, tiendas departamentales, muebles y cómputo y electrónica.

La pérdida de vigor en las ventas al menudeo contrastan con la mejora en la confianza del consumidor y una menor inflación, pero encuentra sentido con el enfriamiento en el mercado laboral y en las transferencias desde el exterior que reciben los hogares. Si bien el empleo formal mantiene una tasa de crecimiento anual positiva, esta se desaceleró de 2.0 a 1.5%. Adicionalmente, el fortalecimiento del peso provocó un descenso de 4.0% a/a de las remesas en moneda nacional durante julio. Finalmente, es posible que el Mundial ocasionara que el gasto de las familias se concentrara en otros conceptos, como lo ilustra el alza mensual de 1.0% en los ingresos por prestación de servicios, puntualmente el alza de 3.1% en servicios de esparcimiento.

Ventas enfrentan panorama adverso

La actividad comercial enfrentará aún un escenario complejo, caracterizado por un bajo dinamismo en el crecimiento del ingreso de las familias. La incertidumbre comercial se acentuó recientemente lo que, sumado a los cuestionamientos sobre el estado de derecho en el país, alargaría el ciclo económico actual de desconfianza, fragilidad en la inversión y baja generación de empleo. Por su parte, el tipo de cambio continúa apreciado lo que seguiría pesando sobre el valor de las remesas en pesos, aún considerando el efecto positivo sobre estas de la mayor estabilidad del empleo en los EE. UU. Finalmente, prevemos que la inflación se acelere moderadamente en los próximos meses, conforme se normalizan los precios de productos agropecuarios y considerando el riesgo de mayores precios de energéticos asociado a los conflictos en el Medio Oriente.



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 Jesús Jorge Lima, 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

Jesús Jorge Lima	55 56251500 x 31709	jlima@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