ECO B×+

Ventas minoristas moderan avance en septiembre

Análisis Económico

20 de noviembre de 2026

Por: Jesús Jorge Lima| jlima@vepormas.com

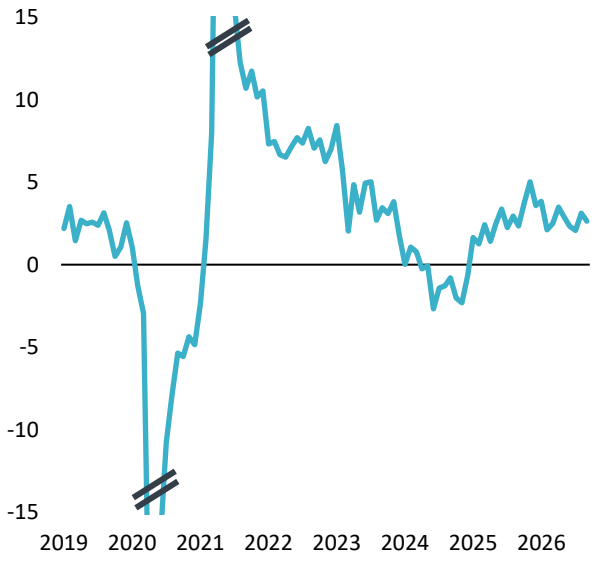
Indicadores Macroeconómicos México		
Variable	Actual	2026E
Tipo de Cambio	19.07	18.20
Inflación	3.75	3.70
Tasa de Referencia	6.25	6.25
PIB	3.7	0.9
Tasa de 10 Años	9.34	9.20

• **Noticia**: Hoy el INEGI publicó el indicador de ingresos por ventas al menudeo a septiembre, el cual exhibió un avance de 2.2% a/a con cifras originales, inferior al 3.3% de agosto y al 3.4% esperado por el consenso. Con datos desestacionalizados, las ventas se contrajeron 0.3% en la comparación mensual.

• **Relevante**: Pese a haberse moderado, el crecimiento anual de las ventas hiló 17 meses al alza. En la comparación mensual los ingresos descendieron tras el repunte en el mes previo, como resultado de retrocesos en 16 de 23 categorías.

• **Implicación**: Anticipamos que el comercio exhiba una mayor moderación hacia el último trimestre del año ante una inflación más elevada y una modesta creación de puestos de trabajo en el sector formal, lo cual estaría provocando un deterioro en el ingreso real y en las expectativas económicas de los consumidores.

Gráfica 1. Ventas minoristas (Var. % anual)*



Cifras ajustadas por estacionalidad. Fuente: GFB×+ / INEGI.

Mayor cautela al cierre del tercer trimestre

Con cifras desestacionalizadas, los ingresos por ventas al menudeo crecieron 2.6% en septiembre respecto al mismo mes del año anterior. El avance fue inferior al 3.1% de agosto, dando señales de mayor moderación y cautela por parte de los consumidores, si bien la variación se mantuvo en terreno positivo desde enero de 2025. En la comparativa mensual el indicador cayó 0.3% tras rebotar 1.2% en agosto por la reversión de efecto Mundial de Fútbol (los hogares habrían dado preferencia al gasto en servicios sobre bienes en junio-julio).

Respecto a las categorías, destaca la contracción interanual de ropa, calzado, muebles y autoservicio; las ventas en línea y joyería crecieron a menor ritmo. Por el contrario, las ventas de equipo electrónico y autos se aceleraron. A tasa mensual, 16 de 23 categorías registraron retrocesos, con caídas relevantes tanto en rubros asociados con el consumo básico (alimentos y autoservicios), aunque más marcadas en algunos discrecionales (ropa, calzado, departamentales, en línea).

Lo anterior es resultado de una inflación persistente y en ascenso, así como de una caída de la confianza de los consumidores. A ello se suma que la recuperación del valor de las remesas en pesos aún es limitada tras 15 meses consecutivos en terreno negativo, y, además, el empleo formal avanzó lentamente (1.6% a/a). En resumen, es posible que la moderación de las ventas minoristas responda a la continua erosión del poder adquisitivo de los ingresos y al empeoramiento de las expectativas económicas a futuro.

Comercios enfrentan inflación en ascenso

La actividad comercial minorista continúa enfrentando un panorama en el que persisten diversos elementos que amenazan el crecimiento real de los ingresos y las expectativas económicas de los hogares.

El acelerado debilitamiento del peso frente al dólar, la prolongación de los conflictos geopolíticos y el fenómeno de “El Niño” podrían exacerbar la inflación, generando aun mayor presión sobre el poder adquisitivo de las familias. A ello se suma que la inversión probablemente se mantenga moderada, en un contexto de incertidumbre económica, lo que a su vez acentuaría la fragilidad del mercado laboral. En el mismo sentido, un mercado laboral poco dinámico podría terminar por reflejarse negativamente sobre la confianza de las familias mexicanas. Todo ello típicamente suele plasmarse en un crecimiento moderado del consumo, además de una mayor preferencia por bienes y servicios básicos, sobre aquellos discrecionales.

Aviso legal y directorio Grupo Financiero B×+

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 B×+ por los servicios prestados en beneficio de la clientela de **B×+.** La remuneración variable o extraordinaria que han percibido está determinada en función de la rentabilidad de **Grupo Financiero B×+** 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 B×+ libera a ésta de cualquier responsabilidad derivada de su utilización para toma de decisiones de inversión.

Las Empresas de **Grupo Financiero B×+** 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 B×+**, fungen con algún cargo en las emisoras que son objeto de las recomendaciones.

Banco B×+ y **Casa de Bolsa B×+** 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 B×+** 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 B×+**, 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 B×+.**

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