

### MÉXICO

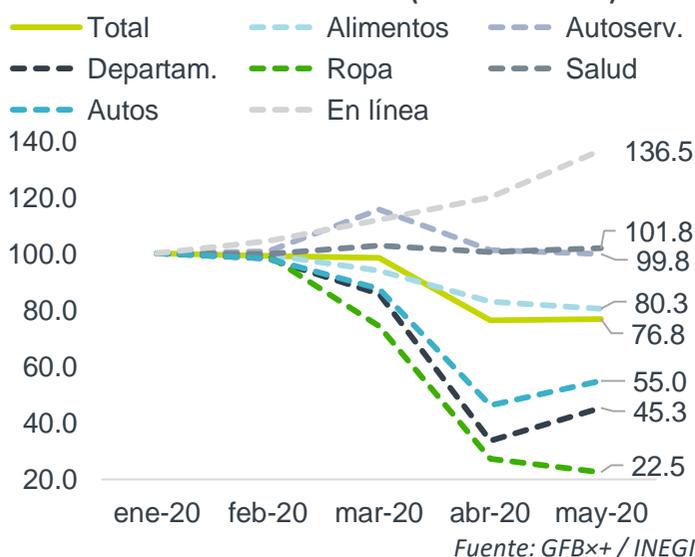
Var. que Afecta	Actual	2020 E
Tipo de Cambio	22.27	22.60
Inflación	3.33	3.40
Tasa de Referencia	5.00	4.50
<b>PIB</b>	<b>-1.4</b>	<b>-8.9</b>
Tasa de 10 Años	5.94	5.90

- **Noticia:** Esta mañana el INEGI dio a conocer el dato de las ventas minoristas de mayo, el cual se contrajo 23.7%, a tasa anual, pero mensualmente aumentó 0.8%, con cifras ajustadas por efectos estacionales.

- **Relevante:** Distintas medidas sanitarias para contener a la pandemia siguieron vigentes en mayo (dist. social, restricción a la actividad comercial); además, el empleo se mantuvo débil, se aceleró la inflación y bajó la confianza del consumidor. La mejora mensual se debe a un parcial regreso en algunos rubros, artículos para el cuidado de la salud y la continua alza de ventas en línea.

- **Implicación:** El consumo mejoraría conforme se levante el confinamiento y restricciones al comercio. El descontrol del tema sanitario alargaría su vigencia y las secuelas en la oferta (cierre comercios, cadenas abasto/proveeduría) y en la recuperación de la demanda (pérdida permanente de empleos, desconfianza, temor contagio).

Gráfica 1. Ventas minoristas (Enero 2020 = 100)



### Medidas sanitarias, empleo y confianza siguen afectando

En mayo, se mantuvieron vigentes las restricciones a la actividad comercial, así como el distanciamiento social, lo que mantuvo deprimido el desempeño de las ventas al menudeo. Adicionalmente, la tasa de desocupación ascendió a 4.2% (vs. 3.6% un año antes), mientras que la inflación al consumidor se aceleró, de 2.15% a/a en abril a 2.84% en mayo, mientras que la confianza del consumidor bajó se deterioró. Ello más que compensó el rebote de 2.9% a/a en las remesas. Finalmente, el cierre de algunos comercios pudo distorsionar las cifras.

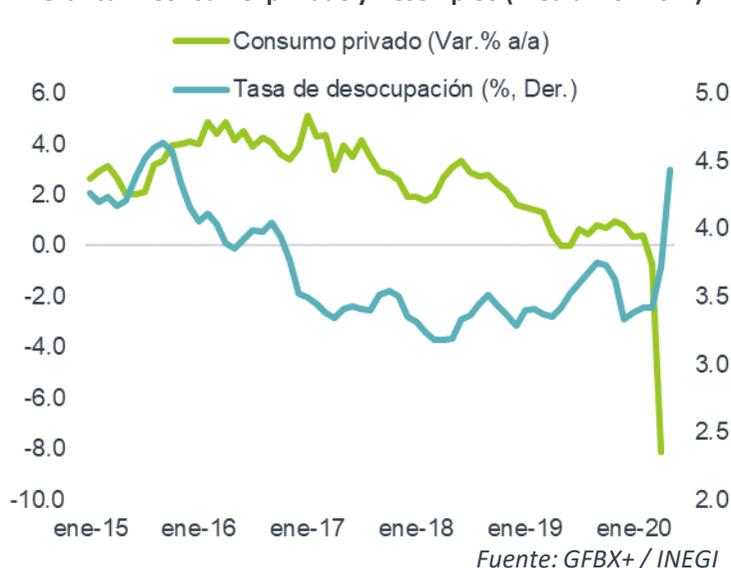
### Mejora marginalmente contra abril

Se derivó por un regreso parcial de algunos de los rubros más afectados en abril (departamentales, autos, muebles y perfumería y joyería), el alza en art. para el cuidado de la salud y el continuo avance de ventas en línea. Ello más que compensó la acentuada debilidad en ropa, gasolina y papelería, reflejando efectos del confinamiento, así como las bajas en supermercados, alimentos y bebidas y tabaco, posiblemente gracias a problemas de abasto y mayores de algunas mercancías alimenticias ([ver Eco Inflación junio](#)).

### Recuperación sería modesta

Mejoras en el consumo privado y la actividad comercial están sujetas al levantamiento de las medidas sanitarias; de alargarse las mismas, podría incrementarse el cierre de comercios y la pérdida de empleos de forma permanente, se dañarán más las cadenas de proveeduría y persistirán la desconfianza y el temor de contagio, todo ello debilitando la recuperación de la variable en los meses subsecuentes.

Gráfica 2. Consumo privado y Desempleo (Media móvil 3M)





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").

Juan F. Rich Rena, Marisol Huerta Mondragón, Eduardo Lopez Ponce, Elisa Alejandra Añorve, Alejandro Javier Saldaña Brito, Angel Ignacio Ivan Huerta Monzalvo y Gustavo Hernández Ocadiz, analistas responsables de la elaboración de este Reporte 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 Ve Por Más, S.A. de C.V. libera a ésta de cualquier responsabilidad derivada de su utilización para toma de decisiones de inversión.

Las Empresas de Grupo Financiero Ve por Más 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, fungen con algún cargo en las emisoras que son objeto de las recomendaciones.

Casa de Bolsa Ve por Más, S.A. de C.V. y Banco ve por Más, S.A., Institución de Banca Múltiple, brinda 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 Ve Por Más 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 Ve por Más, 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.

Toda vez que 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 Ve por Más.

#### Grupo Financiero Ve por Más

Paseo de la Reforma 243 piso 20, Col. Cuauhtémoc,  
06500, CDMX Teléfonos (01 55) 1102 1800  
y del Interior sin costo 01 800 837 676 27

## ANÁLISIS BURSÁTIL

### Director de Análisis y Estrategia

Juan F. Rich Rena 55 56251500 x 31465 [jrich@vepormas.com](mailto:jrich@vepormas.com)

### Analista Consumo / Minoristas

Marisol Huerta M. 55 56251500 x 31514 [mhuerta@vepormas.com](mailto:mhuerta@vepormas.com)

### Analista Financieras / Fibras

Eduardo Lopez Ponce 55 56251500 x 31453 [elopezp@vepormas.com](mailto:elopezp@vepormas.com)

### Analista Industriales

Elisa A. Vargas A. 55 56251500 x 31508 [evargas@vepormas.com](mailto:evargas@vepormas.com)

### Analista Proyectos y Procesos Bursátiles y Mercado

Gustavo Hernández O. 55 56251500 x 31709 [gbernandezo@vepormas.com](mailto:gbernandezo@vepormas.com)

## ESTRATEGIA ECONÓMICA

### Subdirector de Análisis Económico

Alejandro J. Saldaña B. 55 56251500 x 31767 [asaldana@vepormas.com](mailto:asaldana@vepormas.com)

### Analista Económico

Angel Iván I. Huerta M. 55 56251500 x 31724 [ahuerta@vepormas.com](mailto:ahuerta@vepormas.com)

## COMUNICACIÓN Y RELACIONES PÚBLICAS

### Director de Comunicación y Relaciones Públicas

Adolfo Ruiz Guzmán 55 11021800 x 32056 [aruiz@vepormas.com](mailto:aruiz@vepormas.com)

## DIRECCIÓN GRUPO FINANCIERO VE POR MÁS, S.A. DE C.V.

### Director de Tesorería y Relación con Inversionistas

Javier Torroella de C. 55 56251500 x 31603 [jtorroella@vepormas.com](mailto:jtorroella@vepormas.com)

### Director Promoción Bursátil Centro - Sur

Manuel A. Ardines P. 55 56251500 x 31675 [mardines@vepormas.com](mailto:mardines@vepormas.com)

### Director Promoción Bursátil Norte

Lidia Gonzalez Leal 81 83180300 x 37314 [ligonzalez@vepormas.com](mailto:ligonzalez@vepormas.com)