

### MÉXICO

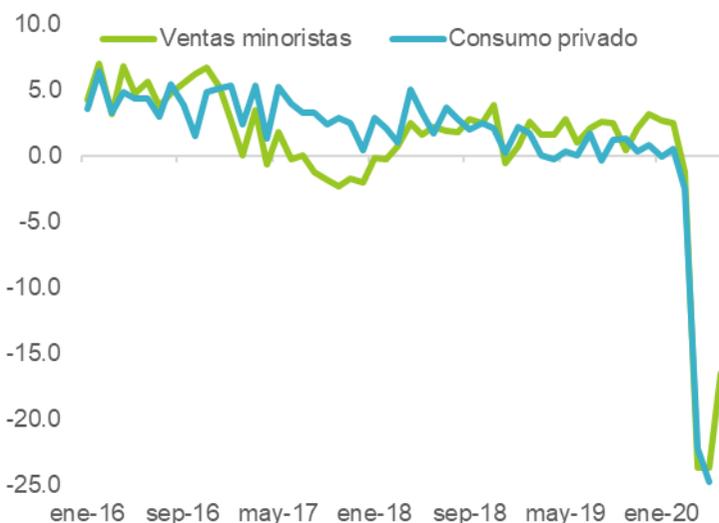
Var. que Afecta	Actual	2020 E
Tipo de Cambio	22.04	22.60
Inflación	3.62	3.40
Tasa de Referencia	4.50	4.50
<b>PIB</b>	<b>-18.9</b>	<b>-8.9</b>
Tasa de 10 Años	5.90	5.80

- **Noticia:** Esta mañana el INEGI dio a conocer el dato de las ventas minoristas correspondiente a junio, el cual se contrajo a tasa anual 16.6% (-17.4% esp.), con cifras originales; mensualmente y con cifras ajustadas por estacionalidad, el indicador creció 7.8%.

- **Relevante:** La variable presentó su segundo avance mensual consecutivo tras el colapso de abril, pero todavía se encuentra lejos del nivel de inicios de año. Ayudó la reactivación paulatina de algunas actividades y el empleo. 19 rubros de 22 mejoraron, destacando las ventas de algunos bienes discrecionales, presionadas en lecturas previas.

- **Implicación:** La mejora en los próximos meses del consumo privado estará sujeta al manejo de la pandemia y el relajamiento de las medidas sanitarias; también será determinante la recuperación en el empleo y la confianza.

Gráfica 1. Ventas INEGI y consumo privado (Var. % Anual)



Fuente: GFBx+ / Inegi.

### Consumo ya tocó fondo; lejos de niveles pre-crisis

Las ventas al menudeo registraron un rebote mensual histórico, y crecieron por segundo mes (+0.8% en mayo), luego del colapso observado en abril. Sin embargo, el dato de junio es 17.2% menor al nivel de inicios de año; similarmente la variación anual se mantuvo en terreno negativo, aunque también pudo afectar negativamente un efecto calendario adverso (un sábado y domingo menos que en junio 2019). Contribuyó la reactivación parcial de algunas actividades y la recuperación parcial en el empleo. Además, la confianza del consumidor también comenzó a mejorar y las remesas registraron un crecimiento anual de 11.1% a/a. Lo anterior compensó la aceleración en la inflación al consumidor, que alcanzó su 3.33% a/a ([ver Eco Bx+ Inflación Junio](#)).

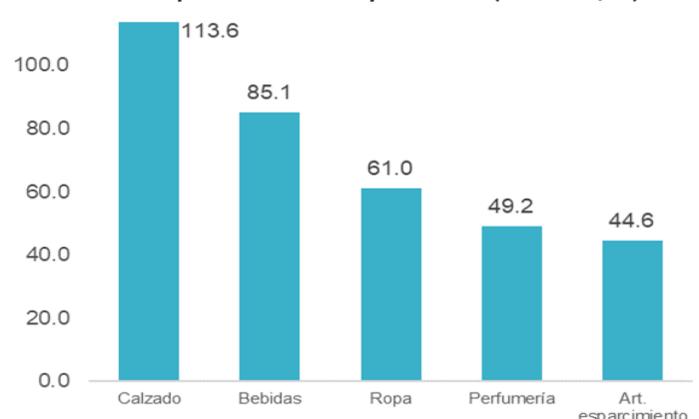
### Regresan componentes más afectados anteriormente

19 de 22 categorías presentaron un avance mensual, incluyendo a algunos de las más afectadas en los meses más álgidos del confinamiento, incluyendo aquellas consideradas más discrecionales, destacando: tiendas departamentales (+34.8%), calzado (+113.6%) y automóviles (+27.7%). Por el contrario, artículos para el cuidado personal y ventas en línea presentaron un regreso.

### Recuperación del consumo sería limitada

El relajamiento del confinamiento y otras sanitarias podría inducir que se extienda mejoras en el consumo y el comercio en meses próximos; sin embargo, si no se controla la pandemia, dicho relajamiento se interrumpiría; además, más negocios cerrarían, y tardaría más en recuperarse el empleo y la confianza (incertidumbre, temor contagio). Todo ello, genera fragilidades para el panorama del consumo privado, en especial aquel relacionado a bienes y servicios discrecionales y recreativos.

Gráfica 2. Componentes con mayores alzas (Var. % m/m)



Fuente: GFBx+ / Inegi.



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 [gghernandezo@vepormas.com](mailto:gghernandezo@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)