

MÉXICO

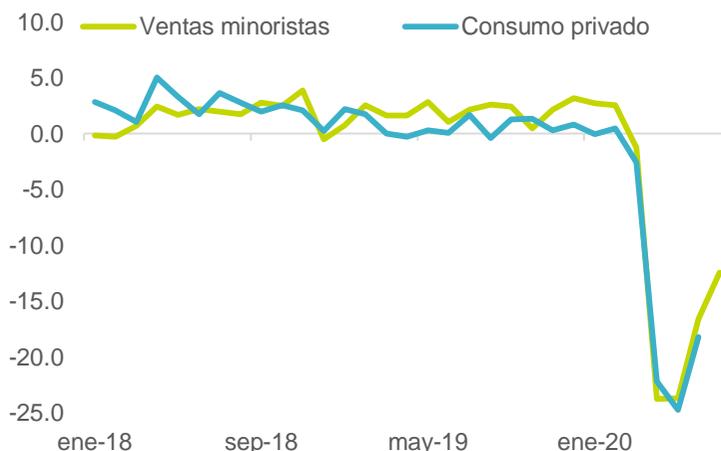
Var. que Afecta	Actual	2020 E
Tipo de Cambio	22.11	22.30
Inflación	4.05	3.60
Tasa de Referencia	4.50	4.50
PIB	-0.3	-8.9
Tasa de 10 Años	5.83	6.0

- **Noticia:** Esta mañana el INEGI dio a conocer el dato de las ventas al menudeo para julio, el cual se contrajo 12.5% a/a (-11.7% esp.), con cifras originales; mensualmente y con cifras ajustadas por estacionalidad, el indicador creció 5.5%.

- **Relevante:** Hiló su tercera alza mes a mes tras la fuerte caída observada en abril, aunque perdió vigor respecto al avance de junio y sigue lejos de los niveles de inicios de año. El levantamiento gradual de restricciones al comercio y una aparente recuperación parcial del consumo privado impulsaron a la variable. Por componentes, la mejora fue prácticamente generalizada (crecieron 20 de 22)

- **Implicación:** Sujeto a que se controle el virus, se relajarán las medidas sanitarias y se normalizará la movilidad social, permitiendo mejoras adicionales en el comercio; sin embargo, bajos niveles de empleo y elevada incertidumbre inducirán un consumo relativamente modesto y defensivo, limitando la recuperación de la actividad comercial.

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



Fuente: GFBx+ / Inegi.

Recuperación del comercio pierde vigor

Las ventas crecieron 5.5% m/m con cifras ajustadas, extendiendo su avance por tercera lectura consecutiva, aunque fue menor que el de junio, mientras que con cifras originales, recortaron su caída a -12.5%. Mensualmente, 20 de 22 se expandieron, destacando algunos más discrecionales y que anteriormente habían sido los más afectados (calzado +48.7%, esparcimiento +41.6%, ropa +38.2%); las compras de mobiliario y eq. de cómputo pudieron reflejar efectos asociados al trabajo remoto. Sólo el componente de bebidas y tiendas de autoservicio presentaron un retroceso.

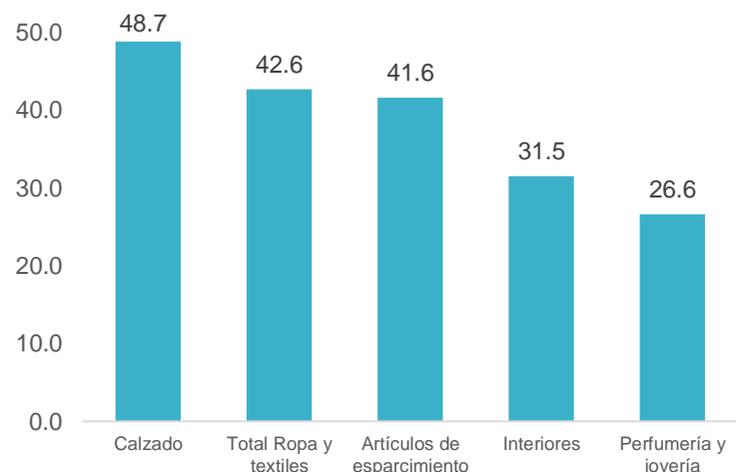
Ayudan demanda y menor confinamiento

En julio, pese a mantenerse elevada, la tasa de desempleo bajó ligeramente a 5.4%, la confianza del consumidor mejoró por segundo mes (34.4 pts.) y las remesas siguieron creciendo (+7.2% a/a). Lo anterior más que compensó el deterioro en el poder adquisitivo que supuso la aceleración de la inflación durante ese mes (3.62% a/a), lo que indujo condiciones más favorables para el consumo privado, junto con un confinamiento menos estricto.

Mejoras serán más modestas, sujetas a control virus

Si se contiene la propagación del virus, se irán retirando algunas restricciones para el comercio y se normalizaría la movilidad social, dando pie a futuros avances. Sin embargo, prevemos que, pese a mejorar, el empleo será relativamente bajo y se mantendrá una elevada incertidumbre, induciendo un consumo modesto y defensivo, lo que limitará la recuperación de la actividad comercial, en especial en los rubros más discrecionales.

Gráfica 2. Mayores alzas mensuales (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, 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

Analista Consumo / Minoristas

Marisol Huerta M. 55 56251500 x 31514 mhuerta@vepormas.com

Analista Financieras / Fibras

Eduardo Lopez Ponce 55 56251500 x 31453 elopezp@vepormas.com

Analista Industriales

Elisa A. Vargas A. 55 56251500 x 31508 evargas@vepormas.com

Analista Proyectos y Procesos Bursátiles y Mercado

Gustavo Hernández O. 55 56251500 x 31709 gbernandezo@vepormas.com

ESTRATEGIA ECONÓMICA

Subdirector de Análisis Económico

Alejandro J. Saldaña B. 55 56251500 x 31767 asaldana@vepormas.com

Analista Económico

Angel Iván I. Huerta M. 55 56251500 x 31724 ahuerta@vepormas.com

COMUNICACIÓN Y RELACIONES PÚBLICAS

Director de Comunicación y Relaciones Públicas

Adolfo Ruiz Guzmán 55 11021800 x 32056 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

Director Promoción Bursátil Centro - Sur

Manuel A. Ardines P. 55 56251500 x 31675 mardines@vepormas.com

Director Promoción Bursátil Norte

Lidia Gonzalez Leal 81 83180300 x 37314 ligonzalez@vepormas.com