

### MÉXICO

Var. que Afecta	Actual	2021 E
Tipo de Cambio	20.31	20.50
Inflación	5.81	5.60
Tasa de Referencia	4.50	4.75
<b>PIB</b>	<b>-8.2</b>	<b>5.8</b>
Tasa de 10 Años	7.20	6.80

- **Noticia:** Hace unos momentos el Inegi dio a conocer la cifra de las ventas minoristas de México de junio, el cual creció 17.7% a/a con cifras originales, pero se contrajo 0.6% m/m con cifras desestacionalizadas.

- **Relevante:** El indicador registró su mayor baja mensual en lo que va del año, con lo que se ubicó 1.7% debajo de niveles pre-pandémicos. El gasto en bienes resintió la normalización del gasto, ante la mayor movilidad social, y los estragos de una alta inflación. La comparativa anual aún muestra distorsiones por el efecto de comparación, aunque estos comienzan a disiparse.

- **Implicación:** La recuperación observada en el indicador durante la primera mitad del año podría ralentizarse, pues la última olas de contagios, aunque no derive en un confinamiento estricto, podría inducir cambios en los patrones del gasto, por el miedo al contagio, así como fragilidades en la recuperación laboral.

**Gráfica 1. Ventas minoristas, consumo privado (var. % a/a)**



Fuente: GFBx+ / Inegi.

Ángel I. I. Huerta Monzalvo [ahuerta@vepormas.com](mailto:ahuerta@vepormas.com) (55) 56251500 Ext. 3172

### Patrones de consumo se normalizándose con reapertura

Tras el rebote de mayo (+0.5% m/m), el indicador registró en junio su mayor contracción mensual en lo que va del año, con lo que se ubicó 1.7% debajo del nivel pre-Covid. Las medidas para frenar los contagios continuaron relajándose, permitiendo una reapertura de las actividades más amplia, que a su vez propició que los patrones de consumo sigan normalizándose, rotando de bienes hacia servicios. Ello pudo eclipsar a la marginal desaceleración en la inflación, aunque sigue elevada (5.88% a/a) y mejoras en la confianza del consumidor (44.3 pts.). La comparativa interanual sigue elevada gracias a la fácil base de comparación, aunque ya se empieza a disipar.

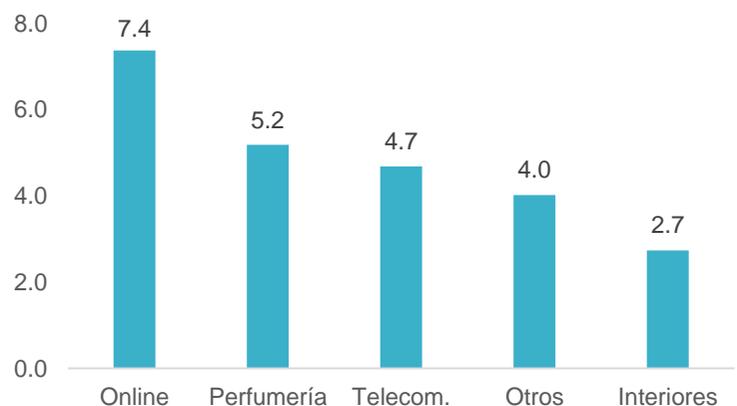
### Algunos discrecionales vuelven a tropezar

Mensualmente, avanzaron 12 categorías de 22, dos menos que en mayo. Algunos rubros discrecionales volvieron a presentar las mayores caídas, como departamentales (-7.5%) y artículos de esparcimiento (-5.3%), mientras que autos (-0.4%) sigue afectado por retrasos en la producción; por el otro lado, algunos de los que registraron avances pudieron ser impulsados por la mayor movilidad (combustibles +0.5) y la expectativa del regreso a clases y trabajo presenciales (ropa +1.1%).

### Perspectiva aún sujeta a pandemia

La recuperación del consumo privado se retrasaría ante el repunte en los contagios. Aunque las autoridades sanitarias no dicten nuevos confinamientos, las personas pueden alterar su patrones de movilidad y gasto, ante el temor al contagio. Además, el deterioro en las expectativas que ello conlleva podría debilitar al mercado laboral. Por último, la alta inflación seguirá erosionando el poder adquisitivo.

**Gráfica 2. Mayores alzas (var. % m/m) \***



\*Cifras desestacionalizadas. 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

##### 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 ghernandez@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