

### MÉXICO

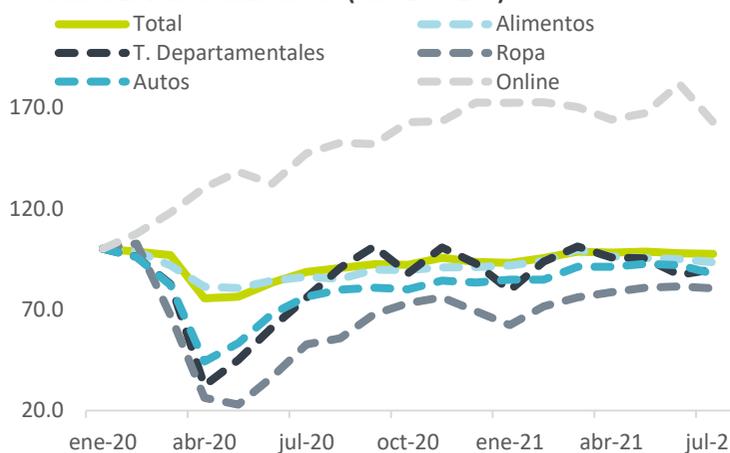
Var. que Afecta	Actual	2021 E
Tipo de Cambio	20.16	20.50
Inflación	5.87	6.20
Tasa de Referencia	4.50	4.75
<b>PIB</b>	<b>19.6</b>	<b>5.8</b>
Tasa de 10 Años	7.38	6.95

- **Noticia:** El Inegi informó que las ventas al menudeo de México crecieron 9.9% a/a con cifras originales, pero cayeron 0.4% m/m con cifras desestacionalizadas, durante julio.

- **Relevante:** El indicador acertó su caída mensual, pero se contrajo por segunda lectura consecutiva. Se ubicó 2.5% por debajo de enero de 2020. Las mayores bajas mensuales se observaron en algunos bienes discretos. A tasa anual con cifras originales, el indicador se desaceleró por un efecto aritmético de comparación menos débil.

- **Implicación:** Aunque no se esperan restricciones sanitarias tan estrictas como las de 2020, las nuevas olas de contagios, el menor ritmo de vacunación, y el deterioro de algunas variables macroeconómicas relacionadas al consumo (e. g. inflación, empleo) retrasarían la normalización plena del indicador, que no regresará a sus niveles prepandémicos este año. Retomará la senda de la recuperación a medida que se retome la reapertura económica y se controle la pandemia.

**Gráfica 1. Ventas minoristas (ene-20 = 100)**



Fuente: GFBx+ / Inegi.

Ángel I. I. Huerta Monzalvo ahuerta@vepormas.com (55) 56251500 Ext. 3172

### Persiste incertidumbre para el consumo

Aunque en menor medida que en las tres lecturas previas, la variación anual sigue apoyada por una débil base comparativa, además contó con un efecto calendario positivo (un sábado adicional vs. 2020). Con cifras ajustadas, hiló su segunda baja mensual, aunque su caída fue menor a la de junio (-0.8%). A lo anterior, consideramos que pudo contribuir el rebote en la tasa de desempleo, de 4.0% a 4.1%, y la reducción en la confianza del consumidor (-0.3 pts. m/m), que reflejó el repunte en contagios. Además, si bien la inflación general se desaceleró (5.81% a/a), sigue elevada, especialmente en alimentos frescos y procesados, que, al ser componentes básicos, restringen la capacidad de gasto en otros bienes y servicios. Un punto adicional es la escasez derivada de interrupciones en cadenas globales de proveeduría de algunos bienes, por el rebrote del virus.

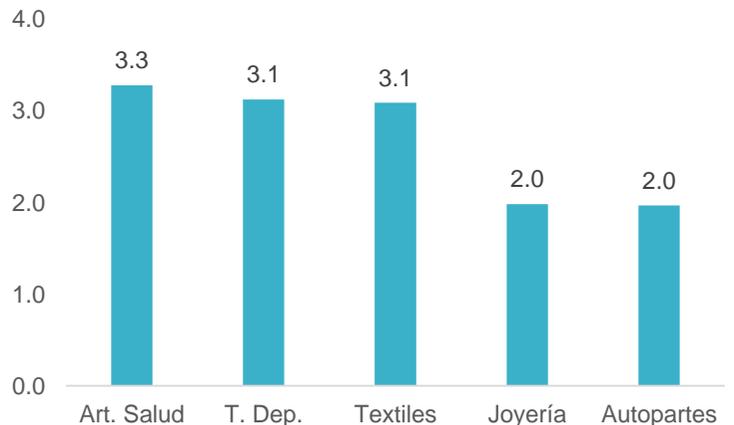
### Categorías con desempeño mixto

Avanzaron 9/22 rubros, por 11/22 en junio. El repunte en contagios a fines de mes no tuvo un efecto claro sobre el indicador. Aunque pudo contribuir a la baja en ropa y calzado, departamentales rebotaron, combustibles avanzaron y ventas en línea cayeron. También destacó el retroceso en alimentos, bebidas, hielo y tabaco, y autos, en este último siendo muy visible la obstrucción en la oferta.

### Perspectiva aún sujeta a pandemia

Estimamos que las próximas lecturas reflejen el repunte en los contagios en el mundo y en México. Por un lado, se acentuaría la disrupción en la proveeduría de unos bienes; por el otro, el miedo al contagio induciría distorsiones en la movilidad y en las patrones de gasto. Además, pesará que la inflación seguirá elevada hasta el 1T22 (menor poder adquisitivo) y el empleo se irá recuperando lentamente.

**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