

### MÉXICO

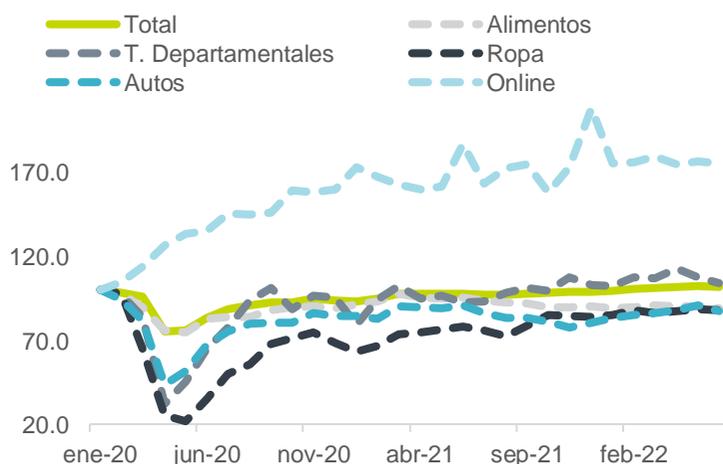
Var. que Afecta	Actual	2022 E
Tipo de Cambio	20.19	21.40
Inflación	8.15	7.40
Tasa de Referencia	7.75	9.50
<b>PIB</b>	<b>2.1</b>	<b>1.8</b>
Tasa de 10 Años	9.02	9.10

- **Noticia:** Esta mañana, el Inegi publicó el dato de las ventas al menudeo de junio, el cual creció 4.0% a/a con cifras originales pero cayó 0.3% m/m con cifras ajustadas por efectos estacionales.

- **Relevante:** El indicador retrocedió mensualmente luego de 10 meses consecutivos en expansión. Pese a ello, se logró mantener 1.7% arriba de sus niveles prepandémicos. Al interior, sólo 7 de 22 rubros crecieron. A tasa anual y con cifras originales se desaceleró a 4.0%, afectado aún por una difícil comparación.

- **Implicación:** La desaceleración de la variable será más clara en la segunda mitad del año debido a la latencia de algunos riesgos: elevada inflación, elevado costo del crédito al consumo, desaceleración económica por las alzas en la tasa de interés, nuevas obstrucciones en las cadenas de suministros a nivel global y/o local a causa de la quinta ola de contagios de covid-19.

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



Fuente: GFBx+ / Inegi.

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

### Finaliza racha positiva

El indicador se contrajo mensualmente por primera vez en 10 lecturas, terminando así con su mayor racha positiva de la que se tiene registro. Retrocedió 0.3%, devolviendo parte del 0.5% que avanzó en mayo, y anotando su peor caída desde enero de 2021. No obstante ello, aún es 1.7% mayor que sus niveles prepandémicos. A tasa anual y con cifras originales se desaceleró más de lo esperado (4.0% vs 5.0%). En el 1S promedió un alza de 5.1%.

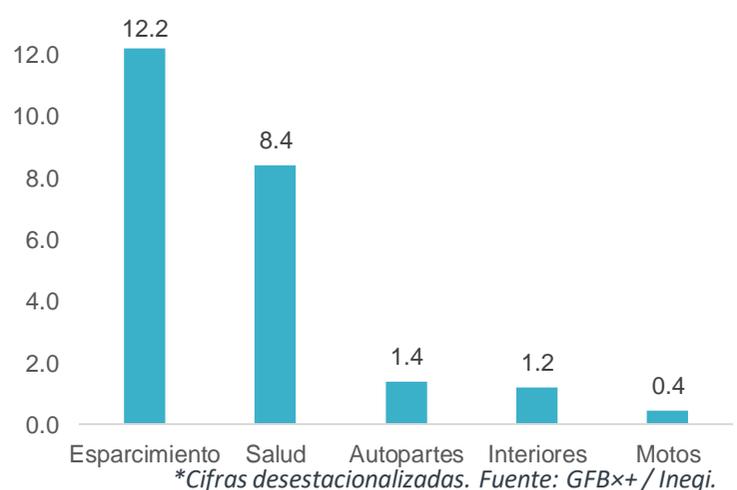
Al interior del indicador, sólo 7/22 rubros lograron crecer, el menor número de categorías con desempeño positivo desde octubre de 2021. Se observaron fuertes caídas en algunos rubros discrecionales, como Autos, Tiendas departamentales, Muebles para el hogar, pero también en el de Bebidas, que de hecho fue el que lideró el retroceso. Entre los que avanzaron destacaron los rubros de Artículos para el esparcimiento, y el de Salud, que podría estar asociado al endurecimiento de la pandemia.

La debilidad en el gasto de los hogares está asociada a la mayor inflación (7.99% a/a), particularmente en el componente de las mercancías (9.91%), y a la erosión de la confianza del consumidor, opacando el crecimiento de las remesas (15.6%), y la moderación del desempleo (3.3%).

### Difícil panorama en el 2S22

Si bien la inflación comenzará a moderarse en la segunda mitad del año, seguirá elevada, lo que seguirá mermando el poder adquisitivo de los hogares, provocando además alzas en la tasa de interés y mayores costos financieros. Por otro lado, la creciente incertidumbre económica puede generar una mayor afectación a la confianza de los consumidores.

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 Vargas 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

#### DIRECCIÓN ANÁLISIS Y ESTRATEGIA

##### Director de Análisis y Estrategia

Juan F. Rich Rena 55 56251500 x 31465 jrich@vepormas.com

#### ANÁLISIS BURSÁTIL

##### Analista Consumo / Minoristas

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

##### Analista Financieras / Fibras

Eduardo Lopez P. 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 31725 ahuerta@vepormas.com

#### COMUNICACIÓN Y RELACIONES PÚBLICAS

##### Director de Comunicación y Relaciones Públicas

Adolfo Ruiz G. 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 L. 81 83180300 x 37314 ligonzalez@vepormas.com