

Por: Ángel I. I. Huerta Monzalvo | ahuerta@vepormas.com

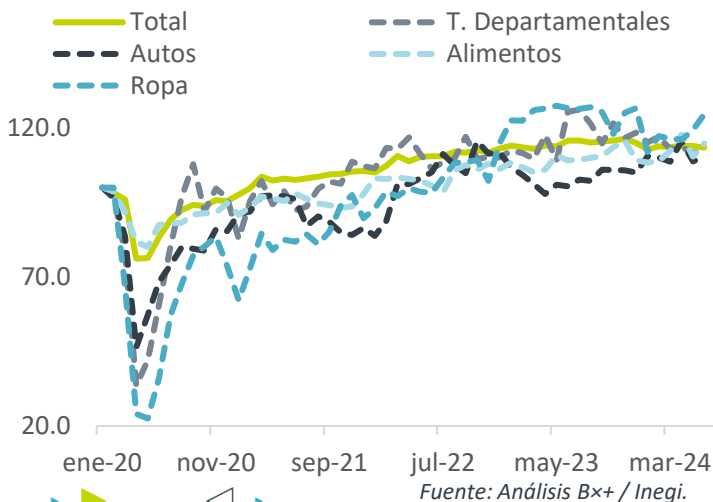
Indicadores Macroeconómicos México		
Variable	Actual	2024E
Tipo de Cambio	18.86	18.70
Inflación	5.57	4.90
Tasa de Referencia	10.75	10.50
PIB	3.2	1.9
Tasa de 10 Años	9.13	9.40

- **Noticia:** Hace unos momentos, el Inegi publicó el dato de las ventas minoristas para julio, el cual se contrajo 0.6% a/a con cifras originales, pero creció 0.7% m/m con cifras ajustadas por efectos estacionales.

- **Relevante:** El indicador rebotó mensualmente tras su caída de junio, incluso registró su segunda mayor alza en lo que va del año. Al interior, el 78% de sus componentes presentaron un desempeño positivo. A tasa anual, las ventas minoristas se contrajeron por tercera lectura consecutiva.

- **Implicación:** Es altamente probable que el comercio siga perdiendo fuerza en lo que resta de 2024, en gran medida porque la desaceleración económica repercutirá en la generación de empleo, la confianza, y en la captación de remesas, mientras que la elevada inflación seguirá erosionando el poder adquisitivo de los hogares y las altas tasas de interés seguirán restringiendo el acceso al crédito.

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



Fuerte inicio de del 2S

Anualmente y con cifras originales, el indicador sumó tres meses consecutivos en contracción, pero la caída de julio fue menor a la de junio (3.1%). Pese a que en julio de 2024 se contó con un sábado y un domingo menos que un año atrás, la cifras sin distorsiones de calendario exhibió una caída de 1.3% a/a.

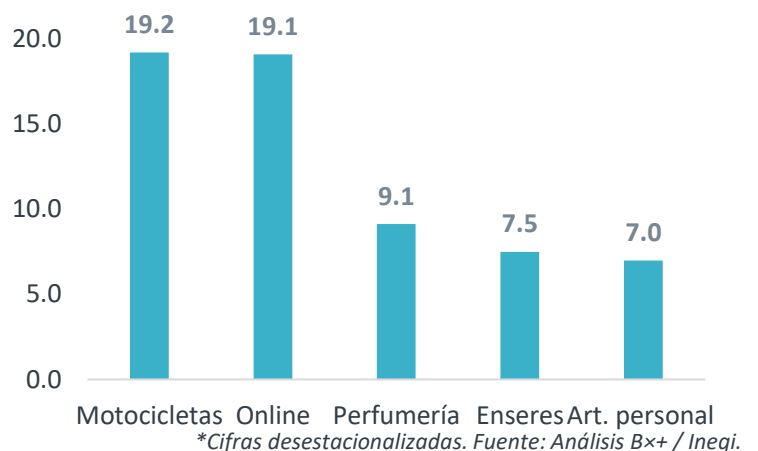
Mensualmente y con cifras desestacionalizadas, el indicador rebotó 0.7% m/m, reportando su mejor dato desde febrero. Al interior, el 18 de 23 categorías mostraron un desempeño positivo, ocho más que en junio. Si bien destacó el rebote en algunos rubros discrecionales (ver Gráfica 2), otros se debilitaron (autos, departamentales, ropa).

El repunte en la actividad comercial pudo ser explicado por el bajo nivel de la tasa de desempleo (2.7%), que se mantuvo cercano a su mínimo histórico, por el crecimiento de las remesas en pesos (10.1% a/a). Ello compensó la aceleración en la inflación al consumidor (5.57% a/a), que vio su mayor variación en 14 meses, así como un marginal deterioro en la confianza del consumidor (47.1 pts.).

Segunda mitad del año será más desafiante

En el 2S, el consumo privado presentaría todavía un modesto dinamismo, y, particularmente, el gasto más discrecional seguiría enfriándose. Ello, suponiendo que la desaceleración económica derive en una menor generación de empleos y una disminución en la confianza del consumidor. Por otro lado, si bien tanto la inflación como las tasas de interés seguirán bajando en lo que resta del año, permanecerán elevadas, afectando así el poder adquisitivo de los hogares y el acceso al crédito, respectivamente. Finalmente, el enfriamiento en la economía y el empleo en los EE. UU. limitará el envío de remesas a nuestro país, aunque su valor en pesos no se vería tan afectado gracias a un tipo de cambio más depreciado.

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



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").

Alejandro Javier Saldaña Brito, Ariel Méndez Velázquez, Elisa Alejandra Añorve Vargas, Ángel Ignacio Iván Huerta Monzalvo y Gustavo Hernández Ocadiz, analistas responsables de la elaboración de este documento 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 asesores 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 Bx+ libera a ésta de cualquier responsabilidad derivada de su utilización para toma de decisiones de inversión.

Las Empresas de **Grupo Financiero Bx+** 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 Bx+**, fungen con algún cargo en las emisoras que son objeto de las recomendaciones.

Banco Bx+ y **Casa de Bolsa Bx+** brindan 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 Bx+** 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 Bx+**, 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.

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 Bx+**.

ANÁLISIS Y ESTRATEGIA

Economista en Jefe

Alejandro Javier Saldaña Brito	55 56251500 x 31767	asaldana@vepormas.com
--------------------------------	---------------------	-----------------------

ANÁLISIS BURSÁTIL

Analista Bursátil

Ariel Méndez Velázquez	55 56251500 x 31453	amendezv@vepormas.com
------------------------	---------------------	-----------------------

Analista Bursátil

Elisa Alejandra Vargas Añorve	55 56251500 x 31508	evargas@vepormas.com
-------------------------------	---------------------	----------------------

Analista Proyectos y Procesos Bursátiles y Mercado

Gustavo Hernández Ocadiz	55 56251500 x 31709	ghernandez@vepormas.com
--------------------------	---------------------	-------------------------

ANÁLISIS ECONÓMICO

Analista Económico

Angel Iván I. Huerta M.	55 56251500 x 31725	ahuerta@vepormas.com
-------------------------	---------------------	----------------------

ASUNTOS PÚBLICOS Y ATENCIÓN A MEDIOS

Director de Asuntos Públicos

Adolfo Ruiz Guzmán	55 11021800 x 32056	aruiz@vepormas.com
--------------------	---------------------	--------------------

Director de Tesorería y Relación con Inversionistas

Javier Torroella de Cima	55 56251500 x 31603	jtorroella@vepormas.com
--------------------------	---------------------	-------------------------

Director Promoción Bursátil Centro – Sur

Manuel Ardines Pérez	55 56251500 x 31675	mardines@vepormas.com
----------------------	---------------------	-----------------------

Director Promoción Bursátil Norte

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

Grupo Financiero Bx+

Paseo de la Reforma 243 piso 21,
Alcaldía y Col. Cuauhtémoc, 06500, CDMX
Teléfonos 55 1102 1800 y 800 837 676 27

