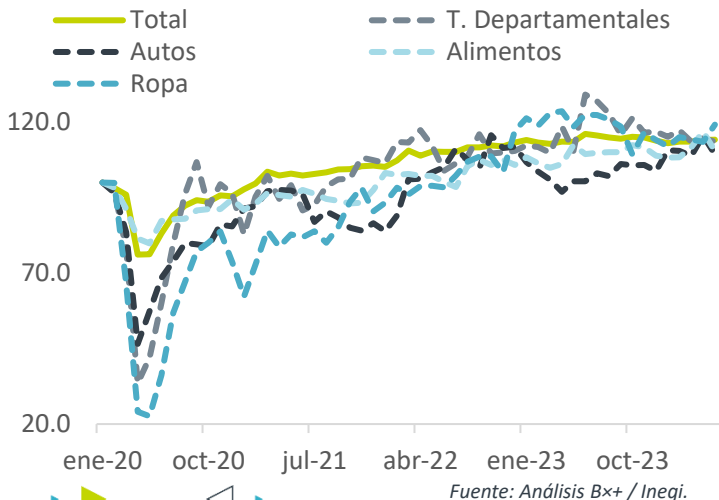


Por: Ángel I. I. Huerta Monzalvo | ahuerta@vepormas.com

Indicadores Macroeconómicos México		
Variable	Actual	2024E
Tipo de Cambio	18.01	18.50
Inflación	4.98	4.00
Tasa de Referencia	11.00	10.50
PIB	3.2	1.9
Tasa de 10 Años	9.95	9.40

- **Noticia:** Hace unos momentos, el Inegi publicó el dato de las ventas minoristas para mayo, el cual creció 0.3% a/a con cifras originales, y 0.1% m/m con cifras ajustadas por efectos estacionales.
- **Relevante:** El indicador sumó dos meses consecutivos en expansión, aunque perdió fuerza respecto a lo observado en abril. Al interior, sólo 10 de 23 componentes exhibieron un desempeño positivo. A tasa anual también perdió fuerza, pero conservó un desempeño positivo.
- **Implicación:** Lo que resta del 2T24, el consumo seguirá soportado por las fortalezas del mercado laboral, y también por el mayor gasto gubernamental en programas sociales, típico de cada año electoral. Más adelante en el año comenzará a perder algo de fuerza a medida que se terminen los programas sociales, porque la inflación seguirá erosionando el poder adquisitivo de los hogares, y, en general, por la desaceleración económica.

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



Se mantiene positivo pese a desacelerarse

A tasa anual y con cifras originales, el indicador se desaceleró a 0.3%, luego de rebotar 3.2% en abril, cuando se vio impulsado por las distorsiones asociadas a la celebración de la Semana Santa en distintas fechas en 2023 y 2024.

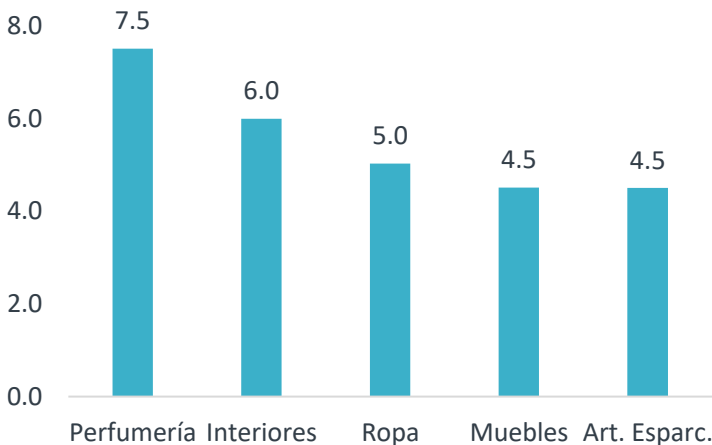
A tasa mensual y con cifras desestacionalizadas, el comercio minorista creció por segunda lectura consecutiva, aunque se desaceleró respecto a abril (0.5%). Al interior del indicador, sólo 10 de 23 mostraron un desempeño positivo, cinco menos que en abril. Algunos segmentos discrecionales lideraron el avance (ver Gráfica 2), pero autos, tiendas departamentales y equipo de cómputo volvieron a debilitarse tras el respiro de abril.

El comercio fue soportado por un desempleo alrededor de mínimos históricos (2.6%), lo cual opacó la ligera aceleración en la inflación al consumidor al consumidor (4.69% a/a), la contracción de las remesas en pesos (-4.7% a/a), y el retroceso en la confianza del consumidor (46.9 pts., mínimo en lo que va del año).

Difícil que se acelere en el 2S

Estimamos que el consumo privado y la actividad comercial continúen apoyados por el bajo desempleo y el crecimiento en salarios. Sin embargo, estimamos cierta lentitud en el 2S, especialmente en aquellos rubros más discrecionales, pues prevemos que la generación de empleos pierda algo de fuerza, en la medida en la que la inversión fija se va desacelerando. Un enfriamiento en el empleo impactaría también a la confianza del consumidor. Además, tanto la inflación como las tasas de interés permanecerán elevadas, erosionando el poder adquisitivo de los hogares y restringiendo el acceso al crédito, respectivamente.

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



*Cifras desestacionalizadas. Fuente: Análisis Bx+ / 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").

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 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 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

