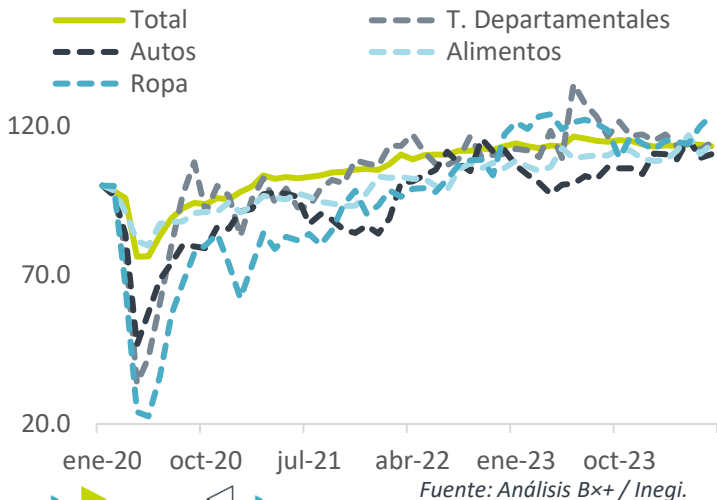


Por: Ángel I. I. Huerta Monzalvo | ahuerta@vepormas.com

| Indicadores Macroeconómicos México |        |       |
|------------------------------------|--------|-------|
| Variable                           | Actual | 2024E |
| Tipo de Cambio                     | 18.86  | 18.50 |
| Inflación                          | 5.57   | 4.90  |
| Tasa de Referencia                 | 10.75  | 10.50 |
| PIB                                | 3.2    | 1.9   |
| Tasa de 10 Años                    | 9.40   | 9.40  |

- **Noticia:** Hace unos momentos, el Inegi publicó el dato de las ventas minoristas para junio, el cual se contrajo 3.9% a/a con cifras originales, y 0.5% m/m con cifras ajustadas por efectos estacionales.
- **Relevante:** El indicador retrocedió por primera vez desde marzo. Al interior del índice, sólo 20 de sus 23 categorías presentaron un desempeño positivo, con algunos rubros discrecionales liderando las bajas. A tasa anual, el comercio minorista tuvo su peor caída en tres años y medio.
- **Implicación:** El consumo perderá fuerza con mayor claridad en lo que resta del año, pues ciertos impulsos vistos en la primera mitad comenzarán a disiparse (e. g. programas sociales). Además, la desaceleración económica comenzará a reflejarse en un mayor desempleo, menor confianza, y menor captación de remesas, al tiempo que la inflación y el costo del crédito permanecerán elevadas.

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



Balance flojo para la primera mitad del año

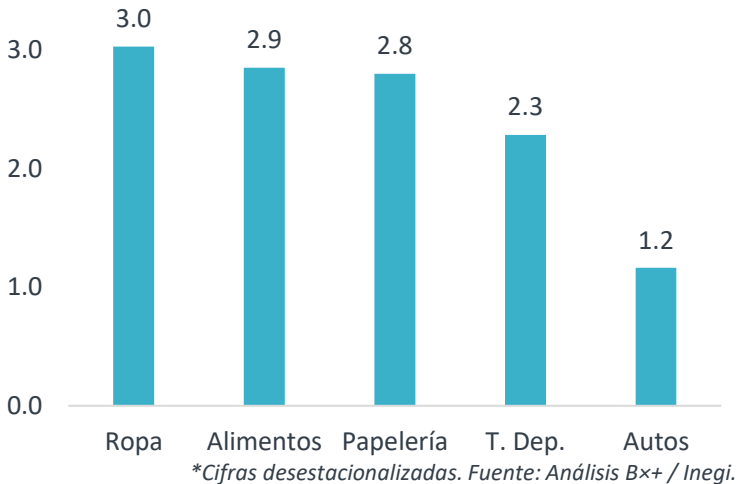
A tasa anual y con cifras originales, el indicador se contrajo 3.9%, su peor caída desde diciembre de 2020. Si bien se contó con un viernes menos respecto a junio de 2023, hubo un sábado y un domingo más. Así, restando los efectos del calendario, la caída fue más moderada (-2.8%). El crecimiento promedio en el 1S fue nulo. Mensualmente y con cifras ajustadas, el indicador bajó 0.5%, su segunda peor lectura en 2024. Al igual que en mayo, crecieron 10 de 23 componentes. Dentro de los rubros discrecionales, tiendas departamentales y autos rebotaron, mientras que equipo de cómputo, muebles y ventas en línea cayeron.

El retroceso en la actividad comercial vino acompañado por un marginal repunte en la tasa de desempleo (2.7%), aunque se mantuvo cerca de su mínimo histórico. Además, la inflación siguió deteriorando el poder adquisitivo de los hogares, al acelerarse a 4.98% a/a, máximo de 12 meses. Ello opacó la mejora en la confianza de los consumidores (47.4 pts., mayor nivel desde febrero de 2021), y el rebote en las remesas en pesos (19.0% a/a).

Pocos catalizadores hacia adelante

En la segunda mitad del año, el consumo privado continuará presentando retos. Lo cual, supondría que el gasto de los hogares se torne más defensivo. La elevada inflación continuará restringiendo el poder adquisitivo de los hogares. Pese a bajar algo, las tasas de interés todavía limitarán el acceso al financiamiento. Por su parte, en un entorno de desaceleración económica, estimamos que se continúe moderando la generación de empleos y que ello a su vez también afecte a la confianza del consumidor. Finalmente, el crecimiento en las remesas sería limitado ante el enfriamiento en el empleo en los EE. UU., si bien su variación en pesos podría ser favorecida por la depreciación cambiaria.

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 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+**, funge 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

