

Ventas INEGI se Mantienen Estables en Abril

JUNIO 25, 2019

MÉXICO

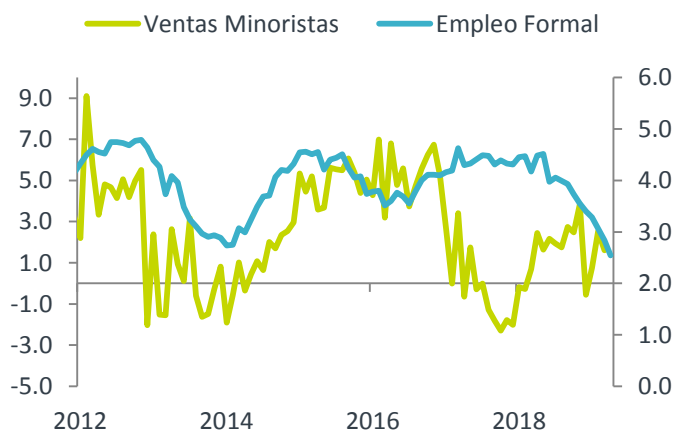
Var. que Afecta	Actual	2019E
Tipo de Cambio	19.22	19.90
Inflación	4.00	3.90
Tasa de Referencia	8.25	8.25
PIB	1.30	1.40
Tasa de 10 Años	7.68	8.37

• **Noticia:** En abril, la ventas minoristas del INEGI crecieron 1.6% a/a, sumando cuatro meses consecutivos de expansión. Promedian 1.6% en los primeros cuatro meses de 2019 vs. 0.7% alcanzado durante el mismo periodo en 2018. Mensualmente, avanzaron 0.7% con cifras ajustadas por estacionalidad.

• **Relevante:** El índice logró mantenerse estable pese a la distorsión por efectos calendarios (Semana Santa y un domingo menos que el mismo mes del año previo). Impulsó al índice que cinco de ocho componentes se expandieron.

• **Implicación:** El gasto de hogares podría desacelerarse en los próximos meses, reflejando un comportamiento más defensivo por parte de los consumidores, ante un contexto de riesgos persistentes para la variable (e.g. menor creación de empleos, etc.); no obstante, estimamos que mantendrá tasas de crecimiento positivas por el soporte que ofrecen el constante aumento en las remesas y el crédito al consumo.

Gráfica 1. Ventas INEGI y Salario Real (Var. % Anual)



Distorsión de Semana Santa

La evolución del índice suele distorsionarse en los meses en que tienen lugar las vacaciones de Semana Santa, pese a esto, conservó un desempeño anual similar que el mes previo. Al interior, destacó el crecimiento de las ventas de las tiendas departamentales (5.4%) y de autoservicio (3.5%), y el de combustibles, aceites y grasas lubricantes (5.2%), las cuales constituyen el 41.5% del indicador.

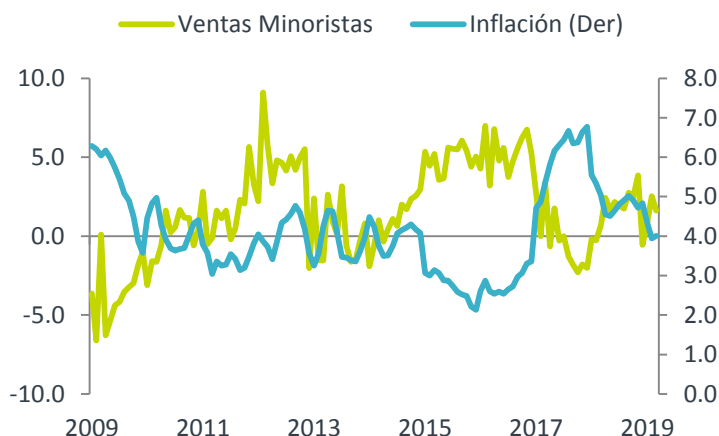
Riesgos Latentes para el Consumo

Se han observado mayores niveles de desempleo (3.5% a/a en abril) en relación a lo observado el año pasado, dado que la creación de empleo continúa siendo débil ante un entorno de atonía en la inversión; además, la confianza del consumidor en mayo sumó cuatro meses al hilo desacelerándose, aunque se mantiene en niveles relativamente elevados. Así mismo, la persistencia de elevados niveles de inflación ha limitado en el margen el poder adquisitivo de los hogares, el cual, sin embargo, mantiene tasas de crecimiento positivas (2.6% a/a en abril).

Crédito y Remesas Soportarían al Consumo

Aunque las remesas se han desacelerado en las últimas lecturas, siguen creciendo y se encuentran cercanas a máximos históricos, mismas que suelen destinarse al gasto corriente de los hogares. Así mismo, esperamos que el crédito al consumo se expanda, apoyado por la baja morosidad y los altos niveles de capitalización de la banca. Finalmente, conforme se normalice el gasto público, algunos programas sociales podrían dar un impulso adicional al consumo privado.

Gráfica 2. Ventas INEGI y ICC (Var. % Anual)





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, Rafael Antonio Camacho Peláez, Marisol Huerta Mondragón, Eduardo Lopez Ponce, Agustín Becerril García, Alejandro Javier Saldaña Brito, Angel Ignacio Ivan Huerta Monzalvo, Maricela Martínez Álvarez y Gustavo Hernández Ocadiz, analistas responsables de la elaboración de este Reporte 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 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
-------------------	---------------------	--------------------

Asistente Dirección de Análisis y Estrategia

Ingrid M. Calderón Á.	55 56251500 x 31541	icalderon@vepormas.com
-----------------------	---------------------	------------------------

Analista Telcos / Aeropuertos / Aerolíneas

Rafael A. Camacho P.	55 56251500 x 31530	racamacho@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
---------------------	---------------------	----------------------

Análisis Técnico

Agustín Becerril García	55 56251500 x 31504	abecerril@vepormas.com
-------------------------	---------------------	------------------------

Analista Proyectos y Procesos Bursátiles y Mercado

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

Editor

Maricela Martínez Á.	55 56251500 x 31529	mmartineza@vepormas.com
----------------------	---------------------	-------------------------

ESTRATEGIA ECONÓMICA

Gerente 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
---------------------	---------------------	-------------------------