

MÉXICO

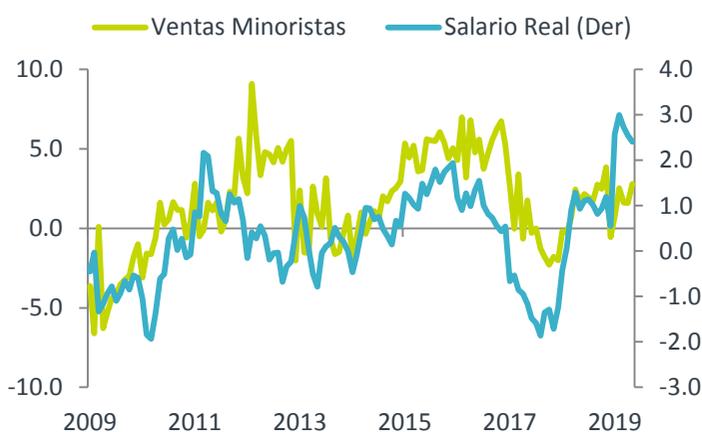
Var. que Afecta	Actual	2019E
Tipo de Cambio	19.02	19.90
Inflación	3.84	3.90
Tasa de Referencia	8.25	8.25
PIB	1.30	1.40
Tasa de 10 Años	7.74	8.37

- **Noticia:** El INEGI reportó que en mayo la ventas minoristas crecieron 2.8% a/a (1.4% a/a esp.); promedian 1.9% en lo que va de 2019. Mensualmente, avanzaron 0.7% con cifras ajustadas por estacionalidad.

- **Relevante:** Pese a contar con un viernes adicional respecto al año previo, el crecimiento anual registró pocos cambios con cifras corregidas por efectos de calendario (2.8% a/a). Avanzaron todos sus componentes agregados por primera vez desde enero de 2017 y destacó el avance en algunos rubros discrecionales, posiblemente incididos por estrategias promocionales. Apoyó al indicador el desempeño de algunas variables económicas (e.g. remesas, crédito al consumo).

- **Implicación:** Prevemos que la expansión del consumo podría verse limitada ante el incremento de algunos riesgos (e.g. débil creación de empleo), aunque se mantendrá en terreno positivo en función del crecimiento en remesas, menores presiones inflacionarias esperadas, alza en salarios y la entrada de programas sociales en el 2S2019.

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



Destacan Tiendas de Autoservicio y Departamentales

Tras desacelerarse en abril (incidido por un efecto estacional por Semana Santa), el indicador mostró su mayor crecimiento anual en seis meses. Destacó el avance en algunos rubros discrecionales, como tiendas departamentales (+12.2% a/a, mejor alza desde 2016), ropa (+4.8%), calzado (+7.8%), muebles para el hogar (+8.7%), y mobiliario y equipo de cómputo (+10.4%). Algunos de ellos, posiblemente incididos por estrategias promocionales.

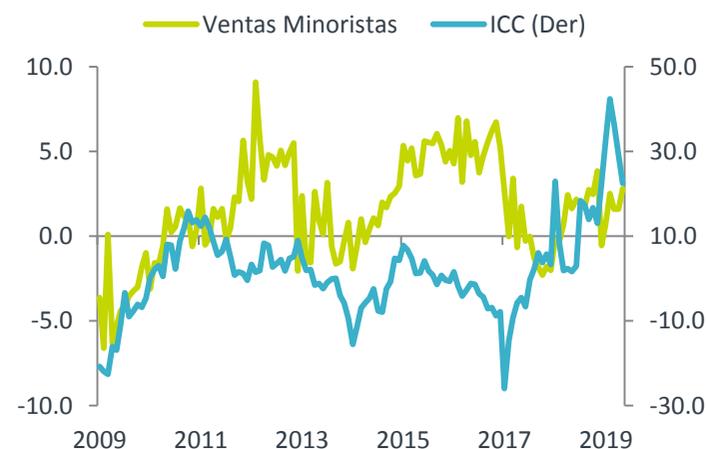
Variables Asociadas al Consumo con Desempeño Mixto

El fortalecimiento del poder adquisitivo de los hogares (salario real +2.6% a/a), los ingresos por remesas, que alcanzaron 1.5% a/a, y el sólido crecimiento en el crédito al consumo (7.2% a/a), pudieron dar soporte al gasto de los hogares en mayo. Lo anterior pese a que la creación de empleo formal ha sido débil y, en lo que va del año, la tasa de desocupación promedio (3.4%) se mantiene por encima de la observada en años anteriores; además, la confianza del consumidor presenta un cambio de tendencia luego de tocar máximos en febrero.

Persisten Riesgos para el Consumo

La normalización del gasto público (programas sociales), una moderación en la inflación, el continuo crecimiento de las remesas y la expansión del crédito al consumo darán respaldo al consumo; sin embargo, consideramos que un detrimento sostenido en los niveles de inversión y empleo, así como en las expectativas de los hogares, podrían limitar su crecimiento en la segunda mitad del año.

Gráfica 2. Ventas INEGI e 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	ghernandezo@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
---------------------	---------------------	-------------------------