

MÉXICO

Var. que Afecta	Actual	2019E
Tipo de Cambio	19.70	19.60
Inflación	3.78	3.70
Tasa de Referencia	8.00	8.00
PIB	-0.7	0.6
Tasa de 10 Años	7.04	7.90

- **Noticia:** El INEGI reportó que durante junio, la ventas minoristas se desaceleraron al crecer 1.0% a/a (2.8% ant, 1.8% a/a esp.); promediando así el + 1.7% en el 1S19, superando marginalmente el promedio de 2018 (1.6%). Sorprende una contracción mensual de 0.5% con cifras ajustadas por efectos estacionales.

- **Relevante:** Respecto al mismo mes del año previo, se contó con un viernes menos, aunque se compensó al contar con un domingo adicional. Adicionalmente, en 2018 se llevó a cabo el Mundial de Fútbol, lo que provocó una difícil base de comparación. Algunos de sus componentes discrecionales con más peso al interior del indicador se desaceleraron.

- **Implicación:** Pese a una desaceleración generalizada y elevada incertidumbre para la variable, anticipamos que mantendrá un crecimiento positivo aunque modesto, apoyado por el incremento de las remesas, y la estabilidad del crédito. La debilidad en el mercado laboral persiste como uno de los principales riesgos.

Discrecionales se Desaceleran

Tras alcanzar su mayor nivel desde 2016 en la lectura previa, las Tiendas Departamentales se desaceleraron (10.5% a/a), pero aún se mantienen en crecimientos altos. Por su parte, las Tiendas de Autoservicio se ralentizaron por segundo mes consecutivo (2.33% a/a). Así mismo, las ventas de Alimentos y Bebidas se contrajeron por primera vez desde marzo, siguiendo un detrimento en sus dos componentes. El desempeño del indicador pudo haber sido opacado por las cifras del año anterior, ante un efecto calendario (Mundial de Fútbol 2018).

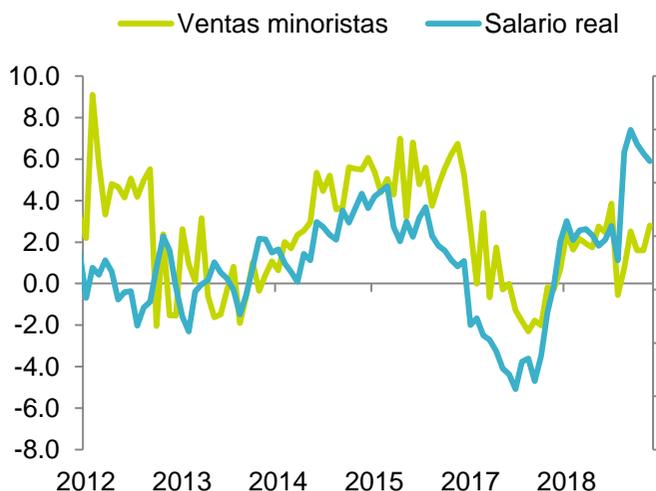
Debilidad del Mercado Laboral Limitaría el Consumo

La resistencia a bajar de la tasa de desocupación en México (3.6% prev. vs 3.3% 2018), así como una débil creación de empleo (mínimos desde 2010), tendrán un impacto negativo en el consumo, el cual podría tornarse más defensivo ante un entorno menos favorable, priorizando el consumo de primera necesidad. En contraste, la fortaleza del mercado laboral de EEUU seguirá impulsando el crecimiento de las remesas, que a su vez darán soporte al consumo en México. Por otro lado, la confianza del consumidor suma cinco meses al hilo desacelerándose, lo que refleja más cautela en los consumidores.

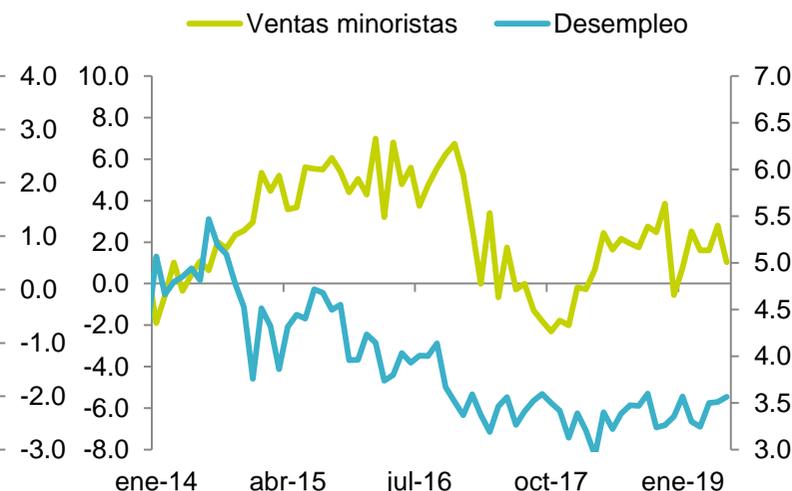
Mantendrá Crecimiento

Pese a la persistencia de riesgos para la variable, estimamos que se mantendrá en senda positiva, sujeto a una moderación en la inflación, a la estabilidad del crédito al consumo, el crecimiento de las remesas, y a la fortaleza del poder adquisitivo de las familias ante el crecimiento del salario real.

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



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, Marisol Huerta Mondragón, Eduardo Lopez Ponce, Elisa Alejandra Añorve, Alejandro Javier Saldaña Brito, Angel Ignacio Ivan Huerta Monzalvo 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
-------------------	---------------------	--------------------

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
---------------------	---------------------	----------------------

Analista Industriales

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

Análisis Técnico

Agustín Becerril García	55 56251500 x 31797	abecerril@vepormas.com
-------------------------	---------------------	------------------------

Analista Proyectos y Procesos Bursátiles y Mercado

Gustavo Hernández O.	55 56251500 x 31709	ghernandezo@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
---------------------	---------------------	-------------------------