

MÉXICO

Var. que Afecta	Actual	2019E
Tipo de Cambio	19.45	19.80
Inflación	3.16	3.30
Tasa de Referencia	8.00	7.75
PIB	-0.7	0.6
Tasa de 10 Años	6.90	7.35

- **Noticia:** Hace unos momentos el INEGI reportó que, durante julio, la ventas minoristas crecieron 2.1% a/a (1.6% a/a esp.); promedian un crecimiento del 1.8% entre enero y julio, superior al 1.2% alcanzado en el mismo lapso, pero de 2018. Con cifras ajustadas por estacionalidad, el indicador no presentó cambios mensuales.

- **Relevante:** Se contó con un domingo menos respecto a julio de 2018, por lo que las cifras corregidas arrojan un crecimiento de 1.7% a/a. Algunos componentes discrecionales avanzaron, pero no fue general, pues destaca la moderación en rubros como tiendas departamentales y ropa.

- **Implicación:** Preveamos que el consumo privado conservará tasas de crecimiento anual positivas, aunque moderadas, en función del riesgo que representa para la variable la débil creación de empleo formal ante la desaceleración económica, entre otros. Por otro lado, el crecimiento de las remesas y una inflación más moderada, darán soporte al consumo.

Ventas Crecen pese a Efectos de Calendario Adversos

En julio se observaron dos efectos desfavorables respecto al mismo mes del año previo: por un lado, se tuvo un fin de semana menos; y por otro, el Mundial de Fútbol 2018 se llevó a cabo en dicho mes, lo que generó una difícil base de comparación para el indicador en 2019; no obstante lo anterior, conservó su desempeño positivo y sumó siete meses ininterrumpidos de crecimiento interanual.

Desempeño Mixto en Rubros Discrecionales

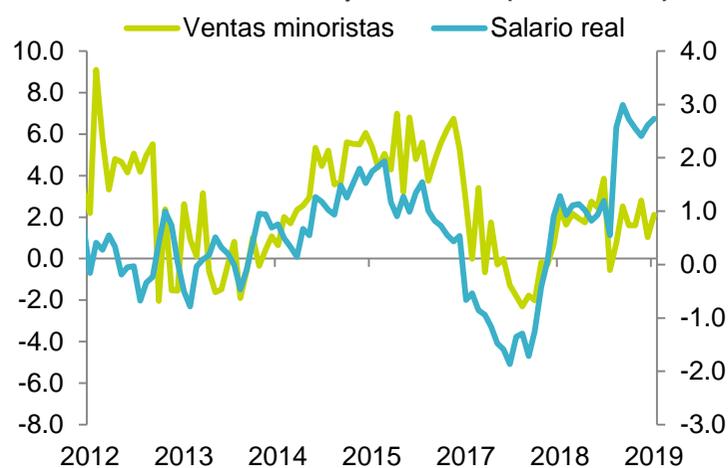
Las ventas departamentales (+2.9% a/a) y ropa (+2.2%), se desaceleran respecto a la lectura previa, pero se mantienen en terreno expansivo. Otros rubros también discrecionales, siguen exhibiendo cierta debilidad, como equipo de cómputo (-8.2%) y automóviles (0.0%).

Consumo se Mantendrá en Senda Positiva

En un entorno de menor crecimiento económico, la generación de empleo formal es la menor desde 2010, mientras que la tasa de desocupación alcanzó su mayor nivel desde 2016. El detrimento del mercado laboral es el mayor reto para la variable; sin embargo, lo anterior podría verse compensado dado que la disminución en la inflación impulsa al salario real y las remesas continúan creciendo, al igual que el crédito a los hogares.

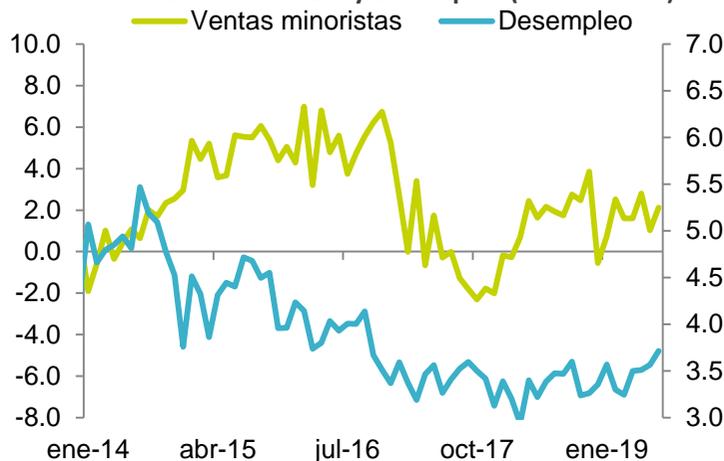
Con lo anterior, y la posible normalización del gasto público en la aplicación de programas sociales, preveamos que el consumo privado siga creciendo, aunque con moderación.

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



Fuente: GFBX+ / INEGI

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



Fuente: GFBX+ / 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").

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, fungan 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
--------------------	---------------------	----------------------

Analista Proyectos y Procesos Bursátiles y Mercado

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

ESTRATEGIA ECONÓMICA

Subdirector 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
---------------------	---------------------	-------------------------