

MÉXICO

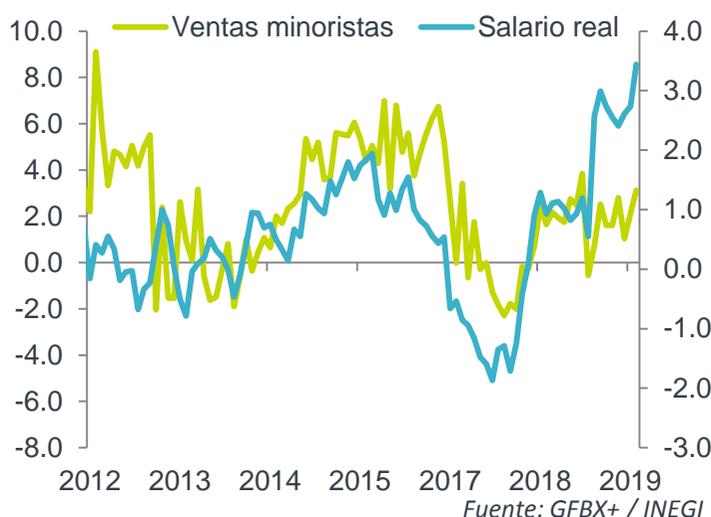
Var. que Afecta	Actual	2019E
Tipo de Cambio	19.08	19.80
Inflación	3.01	3.30
Tasa de Referencia	7.75	7.25
PIB	-0.7	0.6
Tasa de 10 Años	6.86	7.20

- **Noticia:** Hace unos momentos, el INEGI reportó la ventas minoristas de agosto, las cuales sorprendieron al crecer 2.6% a/a (2.0% esp.); en el acumulado del año promedian un crecimiento de 1.9%, superior al 1.3% alcanzado en el mismo periodo del año anterior, y suman su octavo mes consecutivo de expansión. Con cifras ajustadas por estacionalidad crecieron 0.3% m/m.

- **Relevante:** Durante agosto se contó con un sábado adicional respecto al mismo mes de 2018; descontando dicho efecto, las cifras ajustadas por efectos de calendario confirmaron una aceleración de 2.4% a/a. Componentes discrecionales exhibieron un comportamiento mixto.

- **Implicación:** El consumo privado podría estabilizarse en los próximos meses, sujeto a la evolución favorable de algunas variables macroeconómicas relacionadas (remesas, salario real); no obstante, su tasa de crecimiento será más débil que la observada en años previos, ante la persistencia de riesgos para el consumidor.

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



Impulsan Variables Asociadas y Efecto Calendario

El crecimiento a tasa anual de agosto fue impulsado por un sábado adicional respecto a dicho mes del año anterior. Más aun, las cifras corregidas por efectos calendario y estacionales confirmaron una aceleración (+2.4% a/a, ambas). En este sentido, el crecimiento de las remesas (máximos históricos), el avance en el poder adquisitivo de los hogares (crecimiento en salarios superior al de la inflación) y la expansión del crédito al consumo (+7.6% a/a), soportaron al consumo privado en el mes, compensando parcialmente el efecto negativo de un mayor desempleo, ante una débil creación de empleo formal.

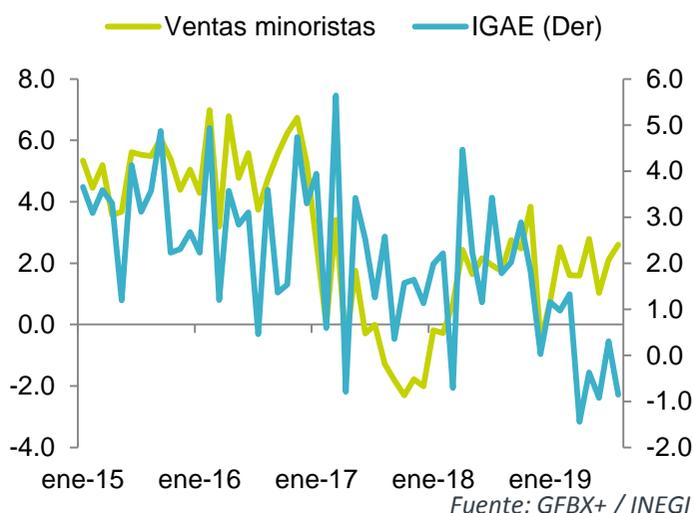
Componentes: Discrecionales Mixtos

El avance anual se explica por el dinamismo en tiendas de autoservicio (+5.0%), departamentales (+10.7%) y combustibles (+13.3%). En cuanto a los rubros discrecionales, se observó un desempeño mixto: tiendas departamentales y calzado (12.2%) repuntaron tras desacelerarse en la lectura previa, mientras que equipo de computo y automóviles y camionetas se contrajeron.

Podría Haber Estabilidad en el Consumo Privado

Tras desacelerarse significativamente en la primera mitad del año, podrían haber condiciones para que el gasto de los hogares muestre estabilidad en la última parte de 2019. Lo anterior podría responder a: i) el crecimiento en las remesas; ii) continua expansión del crédito al consumo y menores tasas de interés; iii) un entorno de menor inflación, que incide positivamente en el poder adquisitivo del salario. Todo lo anterior compensaría parcialmente el incremento nivel de desempleo.

Gráfica 2. Ventas INEGI y Desempleo (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
--------------------	---------------------	----------------------

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