

## México: Ventas Minoristas de Julio

Janneth Quiroz Zamora  
Marcos Daniel Arias Novelo

- Las ventas minoristas se mantuvieron sin cambios en julio vs -0.2% estimado.
- De manera mensual, real. 5 de los 9 componentes presentaron avances.
- En su comparativo anual, las ventas suman 7 meses de crecimiento continuo.

### Las ventas minoristas se mantuvieron sin cambios en julio vs -0.2% estimado

Durante julio, el índice de ventas al menudeo se ubicó en 115.5 unidades, lo que implica una variación de 0.0% mensual (m/m), ésto, por encima del estimado de un nuevo retroceso de -0.2%. Además, el mes pasado las ventas registraron su peor caída en el año, -0.5%, por lo que, si bien no se extendió la tendencia a la baja, tampoco hay muestras de una recuperación en este rubro del consumo, pues el dato coincide con una caída de -0.2% m/m de las ventas al mayoreo. Así, previo a la publicación del IGAE del mismo mes, que se realizará el jueves de esta semana, las ventas al menudeo apunan a que las presiones sobre el crecimiento se mantienen a inicios del 3T-19.

### De manera mensual, 5 de los 9 componentes presentaron avances

Al interior del índice, el comportamiento fue divergente, pues 5 de los 9 componentes tuvieron incrementos durante el mes, mientras que los otros 4 cayeron. Más aún, de los subíndices que tuvieron crecimiento, solo destaca el importante avance de las ventas de vehículos, +2.2% m/m, pues el resto, a excepción de las ventas por internet, que tienen una ponderación muy baja, crecieron por debajo del 1% m/m. El comportamiento de las ventas de autos se da a pesar del retroceso que tuvo la confianza del consumidor en julio, por lo que, al guardar una buena relación con este indicador, podrían mostrar un nuevo crecimiento en agosto en línea con la recuperación de la confianza. Por otro lado, las ventas de alimentos y bebidas sumaron su tercer mes consecutivo a la baja al caer en -0.4% y los textiles se redujeron en -1.1% m/m.

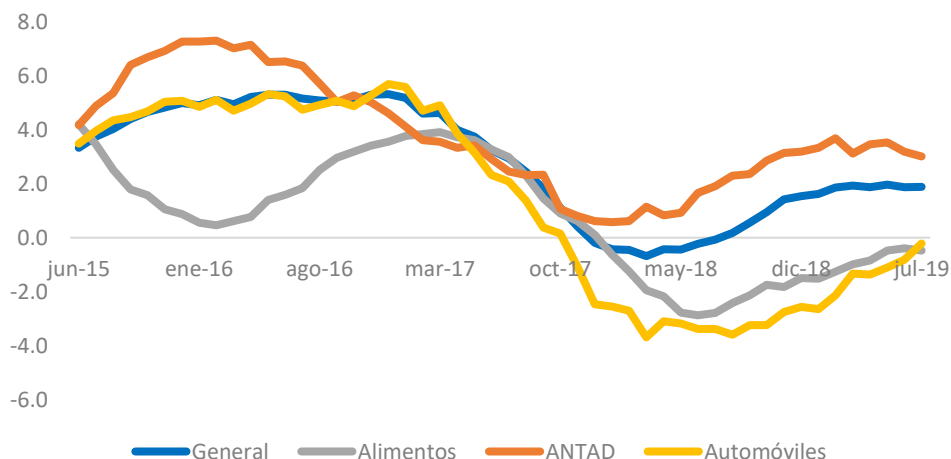
### En su comparativo anual, las ventas suman 7 meses de crecimiento continuo

En su comparativo anual (a/a), las ventas al menudeo registraron un incremento de +2.1%, superando considerablemente las expectativas de un crecimiento de +1.6%. y el dato previo de +1.0%. Al igual que en su serie real, destacan los avances de las ventas de vehículos, +4.6% a/a, y las de productos textiles, +2.9%. Además, las ventas por catálogo e Internet tuvieron un incremento de +44.7% a/a y aunque su participación sigue siendo menor al 5%, es muestra de del veloz incremento de la penetración de las nuevas tecnologías. Con esta información, el índice de ventas suma 7 meses de crecimiento continuo.

Ventas Minoristas		
Variación m/m, cifras desestacionalizadas		
	jun-19	jul-19
<b>Total</b>	<b>-0.6</b>	<b>0.0</b>
Alimentos y bebidas	-0.9	-0.4
Autoservicio y departamentales	-0.3	0.1
Productos textiles	0.7	-1.1
Cuidado de la salud	0.0	-0.1
Esparcimiento	-1.8	0.8
Enseres domésticos	-5.7	-0.1
Ferretería	0.6	0.3
Vehículos de motor, refacciones	-1.0	2.2
Ventas por internet	-10.5	20.3

Fuente: INEGI

### Ventas minoristas (promedio móvil 12 meses de la var. % anual)



Fuente: Elaboración propia con información de INEGI. Cifras originales.

## Directorio

### Dirección de Análisis y Estrategia Bursátil

Carlos A. González Tabares	Director de Análisis y Estrategia Bursátil	T. 5231-4521	<a href="mailto:crgonzalez@monex.com.mx">crgonzalez@monex.com.mx</a>
Janneth Quiroz Zamora	Subdirector de Análisis Económico	T. 5230-0200 Ext. 0669	<a href="mailto:jquirozz@monex.com.mx">jquirozz@monex.com.mx</a>
Marcos Daniel Arias Novelo	Analista Económico	T. 5230-0200 Ext. 4186	<a href="mailto:mdariasn@monex.com.mx">mdariasn@monex.com.mx</a>
Fernando E. Bolaños S.	Gerente de Análisis	T. 5230-0200 Ext. 0720	<a href="mailto:fbolanos@monex.com.mx">fbolanos@monex.com.mx</a>
J. Roberto Solano Pérez	Analista Bursátil Sr.	T. 5230-0200 Ext. 4451	<a href="mailto:irsolano@monex.com.mx">irsolano@monex.com.mx</a>
Verónica Uribe Boyzo	Analista Bursátil	T. 5230-0200 Ext. 4287	<a href="mailto:vuribeb@monex.com.mx">vuribeb@monex.com.mx</a>
B. Jimena Colín Fernández	Analista Bursátil	T. 5230-0200 Ext. 0710	<a href="mailto:bjcolinf@monex.com.mx">bjcolinf@monex.com.mx</a>
Brian Rodríguez Ontiveros	Analista Bursátil	T. 5230-0200 Ext. 4195	<a href="mailto:brodriguez1@monex.com.mx">brodriguez1@monex.com.mx</a>
Juan Francisco Caudillo Lira	Analista Técnico Sr.	T. 5231-0016	<a href="mailto:jcaudillo@monex.com.mx">jcaudillo@monex.com.mx</a>
César Adrian Salinas Garduño	Analista de Sistemas de Información	T. 5230-0200 Ext. 4790	<a href="mailto:casalinasg@monex.com.mx">casalinasg@monex.com.mx</a>

## Disclaimer

Nosotros, el Área de Análisis y Estrategia Bursátil, certificamos que las opiniones contenidas en este documento reflejan exclusivamente el punto de vista del analista responsable de su elaboración. Asimismo, certificamos que no hemos recibido, ni recibiremos, compensación alguna directa o indirecta a cambio de expresar una opinión específica de este reporte.

Es importante mencionar que los analistas no mantienen inversiones directas o a través de interpósita persona, en los valores o instrumentos derivados objeto del reporte de análisis, así como que ninguno de los miembros del Consejo, directores generales y directivos del nivel inmediato inferior a éste, funge con algún cargo en las emisoras que pueden ser objeto de análisis en el presente documento.

En los últimos doce meses, es posible que Monex Grupo Financiero, S.A. de C.V. y/o las sociedades que forman parte del grupo (en lo sucesivo "Monex"), a través de sus áreas de negocio, haya recibido compensaciones por prestar algún servicio de representación común, financiamiento corporativo, banca de inversión, asesoría corporativa u otorgamiento de créditos bancarios, a emisoras que pueden ser objeto de análisis en el presente informe.

Este reporte está dirigido a la Dirección de Promoción. Las recomendaciones reflejan una expectativa de comportamiento de la acción contra su mercado de referencia y en un plazo determinado. Este comportamiento puede estar explicado por el valor fundamental de la compañía, pero también por otros factores. El cálculo del valor fundamental realizado se basa en una combinación de una o más metodologías generalmente aceptadas en los análisis financieros, y que pueden incluir, entre otras, análisis de múltiplos, flujos de efectivo descontados, análisis por partes o alguna otra que aplique al caso particular que se esté analizando. Sin perjuicio de lo que antecede, podrían tener más peso otros factores, entre los que se encuentran el flujo de noticias, momento de beneficios, fusiones y adquisiciones, el apetito del mercado por un determinado sector, entre otros; estos factores pueden llevar a una recomendación opuesta a la indicada solamente por el valor fundamental y su comparación directa con la cotización.

Nuestra política de recomendación contempla los siguientes escenarios: Compra.- Cuando el rendimiento esperado de la acción supere en más del 5% el rendimiento esperado del IPyC; Mantener.- Cuando el rendimiento esperado de la acción se ubique entre el  $\pm 5\%$  el rendimiento esperado del IPyC; Venta.- Cuando el rendimiento esperado de la acción sea inferior en más del 5% el rendimiento esperado del IPyC.

El presente documento fue elaborado por Monex con información pública obtenida de fuentes consideradas como fidedignas, sin embargo no existe garantía, explícita o implícita, de su confiabilidad, por lo que Monex no ofrece ninguna garantía en cuanto a su precisión o integridad. El inversionista que tenga acceso al presente documento debe ser consciente de que los valores, instrumentos o inversiones a que el mismo se refiere pueden no ser adecuados para sus objetivos específicos de inversión, su posición financiera o su perfil de riesgo. El contenido de este mensaje no constituye una oferta, invitación o solicitud de Monex para comprar, vender o suscribir ninguna clase de valores o bien para la realización de operaciones específicas. Monex no asume, ni asumirá obligación alguna derivada del contenido del presente documento, por lo que ningún tercero podrá alegar un daño, perjuicio, pérdida o menoscabo en su patrimonio derivado de decisiones de inversión que hubiese basado en este documento. Las opiniones aquí expresadas sólo representan la opinión del analista y no representan la opinión de Monex ni de sus funcionarios. Los empleados de las áreas de promoción, operación, directivos o cualquier otro profesional de Monex, podrían proporcionar comentarios de mercado, verbalmente o por escrito a los clientes que reflejen opiniones contrarias a las expresadas en el presente documento. Inclusive, Monex o cualquiera de sus promotores, operadores, afiliadas o personas relacionadas podrían realizar decisiones de inversión inconsistentes con las opiniones expresadas en el presente documento.