



LA NOTICIA: MÉXICO PRESENTA CRECIMIENTO SOSTENIDO EN VENTAS MINORISTAS

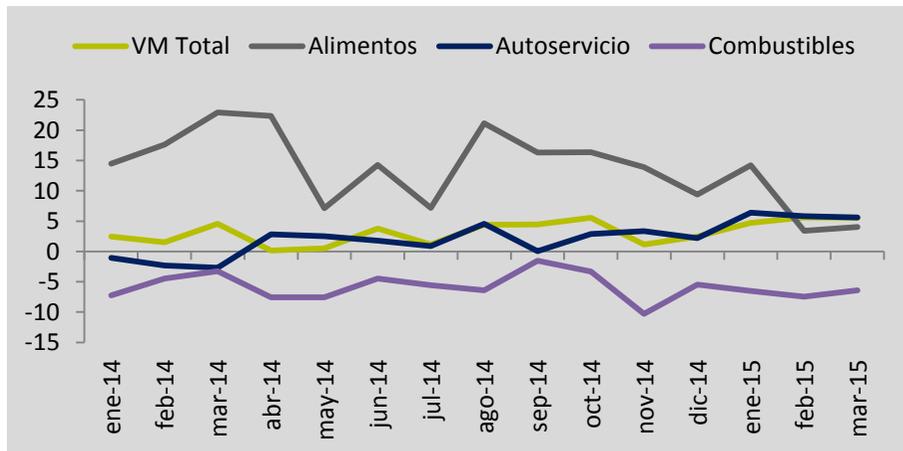
Hoy por la mañana, el INEGI hizo público los resultados de su *Encuesta Mensual Sobre Empresas Comerciales*; en la cual, se mostró, para marzo, un avance de las ventas al por menor de 5.54% respecto al mes homólogo en 2014. El resultado se ubicó por encima del consenso de 4.50%, sin embargo cabe mencionar que éste estimado se encontraba muy disperso en su interior (rango: 2.3% a 6.1%).

Si bien, en términos mensuales, el indicador es menor que la cifra de 5.60% de febrero, las ventas al por menor mantienen su estancia en la senda de crecimiento positivo desde noviembre del año pasado.

El dato se alinea con el publicado por la ANTAD de 5.2% en marzo de este año; por lo que en términos generales, podemos apreciar que el consumo mexicano sigue mostrando indicadores positivos que respaldan su crecimiento. A lo que va del año, el crecimiento promedio se ubica en 5.27%, dato que contrasta positivamente con el 1.98% registrado en los tres primeros meses del año pasado.

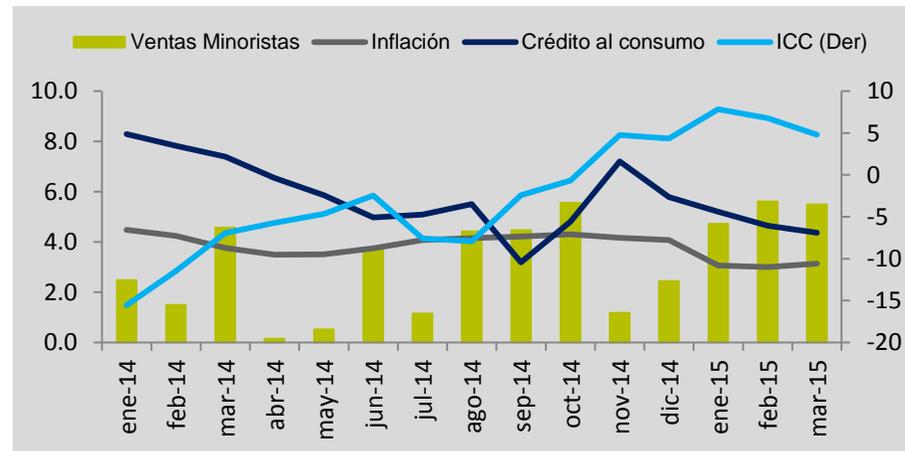
En su desagregación, los componentes que tienen más peso en el índice son el de tiendas de autoservicio, alimentos y combustible; juntos representan poco más de la mitad del índice; analizándolos, las ventas de tiendas de autoservicio registraron un incremento de 5.63% respecto a marzo del año pasado; el comercio de alimentos y abarrotes también mostró un cambio positivo de 4.02%; por último, la venta de combustibles registró un descenso de 6.41%.

CRECIMIENTO ANUAL EN VENTAS MINORISTAS(A/A%)



Fuente: GFBX+ /INEGI.

TASA DE CRECIMIENTO VENTAS, CRÉDITO AL CONSUMO E ICC



IMPACTO: POSITIVO, CONSUMO LENTO PERO SEGURO

El consumo mexicano muestra signos positivos de crecimiento en lo que va del año; el incremento en los ingresos de las ventas al menudeo sólo secunda la visión favorable de que la demanda interna está fortaleciéndose; por lo que cabe esperar también, un impacto positivo, de este rubro, sobre el PIB en el segundo trimestre.

IMPLICACIÓN PARA PRONÓSTICO

La recuperación del consumo, en comparación al año pasado, ha sido consecuencia de varios factores; variables como el índice de confianza del consumidor, que mostró un crecimiento de 4.81% en marzo; así como el bajo desempleo en el mismo mes (4.24%) han generado una mayor certeza y estabilidad en las decisiones de compra. Aunado a ello, la inflación, que se ha mantenido estable y a la baja (3.14% en marzo y 2.93% en abril), así como el crédito al consumo que ha sostenido tasas de crecimiento positivas en lo que va del año, han mejorado y asegurado el ingreso disponible de las familias y con ello su poder adquisitivo.

Por último, no hay que dejar de lado, los particularmente altos ingresos por remesas que se registraron durante el mes de marzo (\$2257 mdd), los cuales se incrementaron poco más del 20% respecto al mes anterior; ello tiene también un impacto significativo en el ingreso disponible de las familias receptoras, y es una de las vías a través de las cuales, la mejora en la economía estadounidense incide en el mejoramiento de la mexicana.

Importante mencionar también, que si bien, los estimados dentro del consenso tenían mucha dispersión, es probable que con esta cifra se afiancen las expectativas –positivas- respecto al consumo en el país.

En este favorable escenario, recordamos que actualizamos nuestro pronóstico de crecimiento del consumo privado para todo 2015 de 2.9% a 3.3% en nuestra nota de PIB 1T15. Esperamos que el consumo privado tenga un papel más importante este año y en los próximos.

| VARIABLE QUE AFECTA | ACTUAL | 2015E |
|---------------------|--------|-------|
| Tipo de Cambio | 15.30 | 14.80 |
| Inflación | 3.08 | 2.90 |
| Tasas de Referencia | 3.00 | 3.25 |
| PIB | 2.10 | 2.80 |
| Tasa de 10 Años | 5.66 | 6.50 |

OBJETIVO DE LA NOTA

Comentario breve y oportuno de un evento sucedido en los últimos minutos

TIEMPO ESTIMADO DE LECTURA

¡Un Tris!

Pamela Díaz Loubet

mpdiaz@vepormas.com.mx

56251500 Ext. 1767



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 50 DE LAS Disposiciones de carácter general aplicables a las casas de bolsa e instituciones de crédito en materia de servicios de inversión (las “Disposiciones”).

Carlos Ponce Bustos, Rodrigo Heredia Matarazzo, Laura Alejandra Rivas Sánchez, Marco Medina Zaragoza, José María Flores Barrera, Ruben López Romero, Juan José Reséndiz Téllez, Juan Antonio Mendiola Carmona, José Isaac Velasco, Dolores María Ramón Correa, Mónica Pamela Díaz Loubet, Mariana Paola Ramírez Montes y Daniel Sánchez Uranga, Analistas responsables de la elaboración de este Reporte están disponibles en, www.vepormas.com.mx, 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, brindan 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.

Categorías y Criterios de Opinión

| CATEGORÍA CRITERIO | CARACTERÍSTICAS | CONDICION EN ESTRATEGIA | DIFERENCIA VS. RENDIMIENTO IPyC |
|---------------------|--|---|-------------------------------------|
| FAVORITA | Emisora que cumple nuestros dos requisitos básicos: 1) Ser una empresa extraordinaria; 2) Una valuación atractiva. Los 6 elementos que analizamos para identificar una empresa extraordinaria son: Crecimiento, Rentabilidad, Sector, Estructura Financiera, Política de Dividendos, y Administración. Una valuación atractiva sucede cuando rendimiento potencial del Precio Objetivo es superior al estimado para el IPyC. | Forma parte de nuestro portafolio de estrategia | Mayor a 5.00 pp |
| ¡ATENCIÓN! | Emisora que está muy cerca de cumplir nuestros dos requisitos básicos: 1) Ser una empresa extraordinaria; 2) Una valuación atractiva. Los 6 elementos que analizamos para identificar una empresa extraordinaria son: Crecimiento, Rentabilidad, Sector, Estructura Financiera, Política de Dividendos, y Administración. Una valuación atractiva sucede cuando rendimiento potencial del Precio Objetivo es superior al estimado para el IPyC. | Puede o no formar parte de nuestro portafolio de estrategia | En un rango igual o menor a 5.00 pp |
| NO POR AHORA | Emisora que por ahora No cumple nuestros dos requisitos básicos: 1) Ser una empresa extraordinaria; 2) Una valuación atractiva. Los 6 elementos que analizamos para identificar una empresa extraordinaria son: Crecimiento, Rentabilidad, Sector, Estructura Financiera, Política de Dividendos, y Administración. Una valuación atractiva sucede cuando rendimiento potencial del Precio Objetivo es superior al estimado para el IPyC. | No forma parte de nuestro portafolio de estrategia | Menor a 5.00 pp |



Directorio

| DIRECCIÓN | | | |
|--------------------------------------|--|--------------------|--|
| Alejandro Finkler Kudler | Director General / Casa de Bolsa | 55 56251500 x 1523 | afinkler@vepormas.com.mx |
| Carlos Ponce Bustos | Director General de Análisis y Estrategia | 55 56251537 x 1537 | cponce@vepormas.com.mx |
| Fernando Paulo Pérez Saldivar | Director General de Mercados y Tesorería | 55 56251517 x 1517 | fperez@vepormas.com.mx |
| Juan Mariano Cerezo Ruiz | Director de Mercados | 55 56251609 x 1609 | jcerezo@vepormas.com.mx |
| Manuel Antonio Ardines Pérez | Director de Promoción Bursátil | 55 56251500 x 9109 | mardines@vepormas.com.mx |
| Ingrid Monserrat Calderón Álvarez | Asistente Dirección de Análisis y Estrategia | 55 56251541 x 1541 | icalderon@vepormas.com.mx |
| ANÁLISIS BURSÁTIL | | | |
| Rodrigo Heredia Matarazzo | Subdirector A. Bursátil / Metales – Minería | 55 56251515 x 1515 | rheredia@vepormas.com.mx |
| Laura Alejandra Rivas Sánchez | Proyectos y Procesos Bursátiles | 55 56251514 x 1514 | lrivas@vepormas.com.mx |
| Marco Medina Zaragoza | Analista / Vivienda / Infraestructura / Fibras | 55 56251500 x 1453 | mmedinaz@vepormas.com.mx |
| Jose María Flores Barrera | Analista / Consumo Discrecional / GAP / Gps. Inds. | 55 56251500 x 1451 | jfloresb@vepormas.com.mx |
| Ruben López Romero | Analista / Alimentos / Bebidas / Minoristas | 55 56251500 x 1709 | rlopezr@vepormas.com.mx |
| Juan Jose Reséndiz Téllez | Análisis Técnico | 55 56251511 x 1511 | jresendiz@vepormas.com.mx |
| Juan Antonio Mendiola Carmona | Analista Proyectos y Procesos Bursátiles y Mercado | 55 56251508 x 1508 | jmendiola@vepormas.com.mx |
| Daniel Sánchez Uranga | Editor Bursátil | 55 56251529 x 1529 | dsanchez@vepormas.com.mx |
| ESTRATEGIA ECONOMICA | | | |
| José Isaac Velasco Orozco | Economista Senior | 55 56251500 x 1682 | ivelascoo@vepormas.com.mx |
| Dolores María Ramón Correa | Economista Jr. | 55 56251500 x 1546 | dramon@vepormas.com.mx |
| Mónica Pamela Díaz Loubet | Economista Jr. | 55 56251500 x 1767 | mpdiaz@vepormas.com.mx |
| Mariana Paola Ramírez Montes | Economista Jr. | 55 56251500 x 1725 | mpramirez@vepormas.com.mx |
| ADMINISTRACION DE PORTAFOLIOS | | | |
| Mónica Mercedes Suarez | Director de Gestión Patrimonial | 55 11021800 x 1964 | mmsuarezh@vepormas.com.mx |
| Mario Alberto Sánchez Bravo | Subdirector de Administración de Portafolios | 55 56251513 x 1513 | masanchez@vepormas.com.mx |
| Ana Gabriela Ledesma Valdez | Gestión de Portafolios | 55 56251526 x 1526 | gledesma@vepormas.com.mx |
| Ramón Hernández Vargas | Sociedades de Inversión | 55 56251536 x 1536 | rhernandez@vepormas.com.mx |
| Juan Carlos Fernández Hernández | Sociedades de Inversión | 55 56251545 x 1545 | jfernandez@vepormas.com.mx |
| Heidi Reyes Velázquez | Promoción de Activos | 55 56251534 x 1534 | hreyes@vepormas.com.mx |