



### LA NOTICIA: OPTIMISMO DEL CONSUMIDOR ALCANZA 94.7 PUNTOS EN JUNIO

Hace unos momentos, se dieron a conocer los resultados de la Encuesta Nacional de Confianza del Consumidor (ENCO) que publican conjuntamente Banco de México e INEGI. En junio, el índice de Confianza del Consumidor (ICC) registró un puntaje de 94.7, cifra sorprendentemente superior al consenso de 92.2 puntos. Aunado a ello, la cifra de este mes, superó en 3.0% a los 91.3 puntos del mes de mayo.

En términos anuales, la cifra creció 4.1%, si bien, la tasa de crecimiento muestra una tendencia estacionaria en este segundo semestre del año, el dato resulta favorable al compararse con la variación promedio negativa de 4.7% que registró en 2014; lo que necesariamente implica una mejora sustancial en el optimismo de los consumidores mexicanos.

La publicación de la ENCO trajo consigo una novedad para el segundo semestre del año. La encuesta utilizada para el cálculo del ICC consta de quince preguntas y sólo cinco son utilizadas y ponderadas para el cálculo del índice, lo que deja diez variables sin analizar. A partir de este mes, la publicación del ICC vino acompañada de los resultados de estas preguntas, lo que genera información adicional respecto a las perspectivas de las familias sobre el empleo, ahorro e inflación.

En perspectivas de empleo, el índice obtuvo un puntaje de 107.1 puntos (9.4% a/a%), mientras que el esperado de precios se ubicó en 87.2 puntos (18.4% a/a%); ambos indicadores nos hablan de consumidores con visiones optimistas a largo plazo.

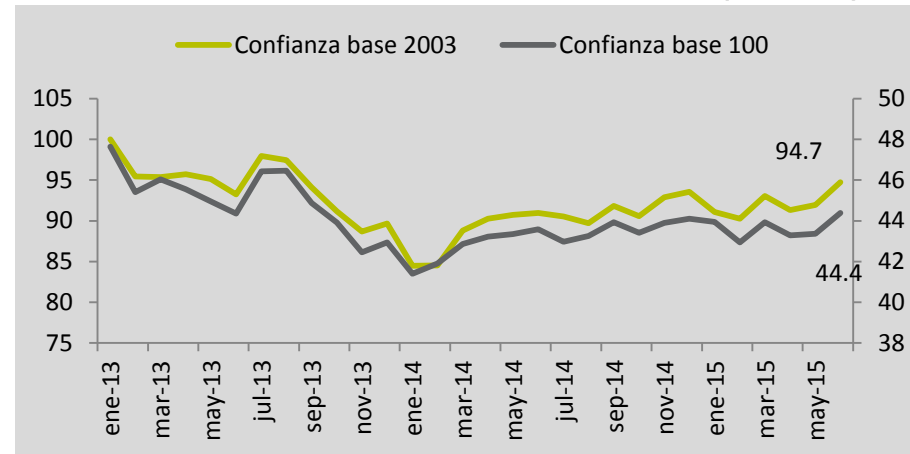
Recordemos, que los subíndices se calculan a través de un promedio ponderado que asigna valores a las posibles respuestas del cuestionario, mismas que van de mucho mejor a mucho peor. Sobre esta línea, **el índice con base 100 registró un puntaje de 44.4 puntos, lo que si bien, indica una mejora respecto al mes anterior, se coloca por debajo de la brecha de 50 puntos que separa el optimismo del pesimismo.** El resultado final publicado por INEGI es efecto de aplicar una transformación que asigna un valor de 100 al año 2003

En su desagregación, los cinco componentes del índice registraron incrementos respecto al año anterior (cifras no ajustadas por estacionalidad); la situación futura de las familias, y la confianza para adquirir bienes durables se encontraron a la cabeza, incrementándose en 2.5% y 15.9% respectivamente; el componente relacionado con la situación actual tanto del país como de las familias, mostraron una misma variación positiva de 1.8%, contrastando con el crecimiento menor que tuvo el segmento relacionado con la futura del país, mismo que se incrementó en 0.9%.

### IMPLICACIÓN PARA PRONÓSTICO

La comparación anual del ICC deja ver una mejora generalizada en los componentes de la confianza; si bien, ésta permanece en el rango pesimista del índice (en su cálculo base 100), lo cierto es que ha habido una mejora sostenida respecto a 2014, particularmente impulsada, por la percepción de mejoría, tanto en las condiciones económicas familiares, como en las condiciones económicas del país. Dicha situación, se ha visto fortalecida por la tendencia a la baja presentada en la tasa de desempleo, lo que genera certeza y capacidad de compra en los consumidores.

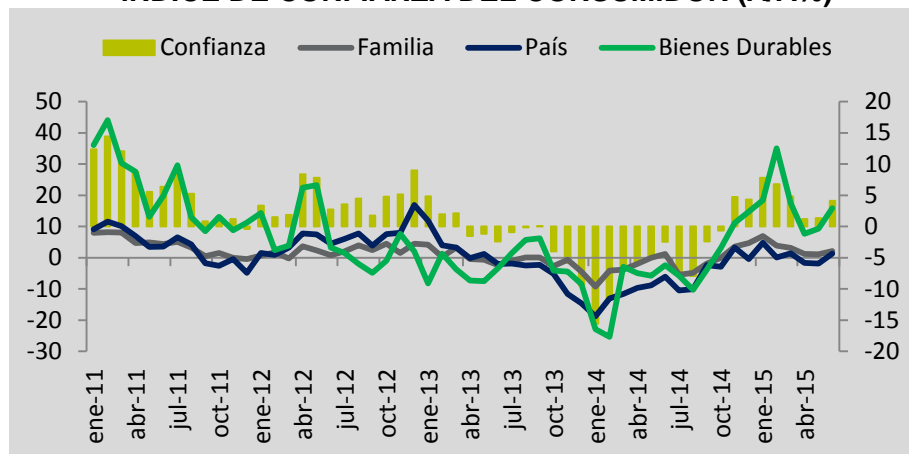
### ÍNDICE DE CONFIANZA DEL CONSUMIDOR (PUNTOS)



Fuente: GFBX+ /INEGI



### ÍNDICE DE CONFIANZA DEL CONSUMIDOR (A/A%)



Fuente: GFBX+ /INEGI

La recuperación económica de Estados Unidos ha sido uno de los factores de mayor influencia en la percepción del país debido a la estrechez en la relación económica entre México y el país vecino. Sin embargo, en el transcurso del año, EUA ha presentado un desempeño desacelerado en sus indicadores; sobre esta línea, cobra sentido que las perspectivas a futuro del país, representen el componente con menor optimismo dentro del ICC. Si a lo anterior le aunamos los pronósticos a la baja en el tipo de cambio, cabría esperar una desaceleración más profunda de este segmento.

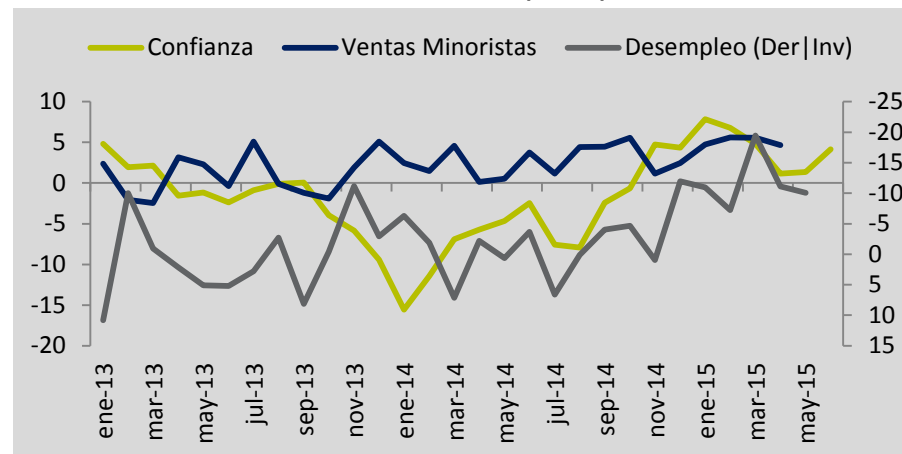
2015 ha sido un año marcado por el fortalecimiento del consumo interno, el ICC, como predictor de las intenciones de gasto de los consumidores, es un indicador que no debe obviarse; sobre esta línea, deben tomarse como foco de atención la incertidumbre externa y la debilidad del peso frente al dólar, ya que la confianza podría afectarse a través de la percepción de desaceleración del país.

Pese a haber mostrado una tendencia a la baja, la confianza respecto a bienes durables, mostró un repunte durante junio, cifra que ya se vio reflejada en el incremento en ventas de autos durante dicho mes. Las ventas de autos alcanzaron un crecimiento histórico de 27.1% en junio, lo que representa una buena noticia después de la demanda rezagada que había mostrado el sector (ver [AMIA: Mayores ventas de autos](#)).

Por último, es importante mencionar que, en los últimos meses, el crecimiento en ventas minoristas y la confianza del consumidor han estrechado su relación, por lo que cabe esperar que éstos continúen presentando un crecimiento acompasado en su siguiente publicación.

Anunciada la noticia, ajustamos nuestra expectativa de crecimiento del ICC a 94.7 (44.4 base 100) puntos para Julio.

### VENTAS MINORISTAS, DESEMPLEO Y CONFIANZA DEL CONSUMIDOR (A/A%)





<b>VARIABLE QUE AFECTA</b>	<b>ACTUAL</b>	<b>2015E</b>
Tipo de Cambio	15.82	n.d.
Inflación	3.08	2.90
Tasas de Referencia	3.00	3.25
<b>PIB</b>	<b>2.10</b>	<b>2.80</b>
Tasa de 10 Años	5.66	6.50

**OBJETIVO DE LA NOTA**

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

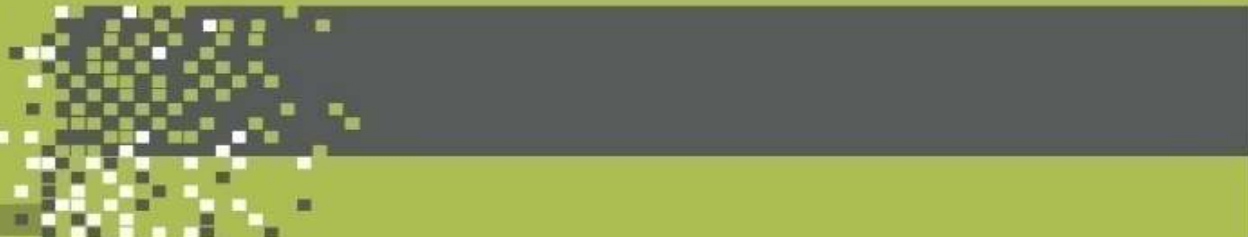
**TIEMPO ESTIMADO DE LECTURA**

¡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, Gabriel Treviño Castillo 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](http://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
<b>FAVORITA</b>	Emisora que cumple nuestros dos requisitos básicos: <b>1) Ser una empresa extraordinaria; 2) Una valuación atractiva.</b> 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
<b>¡ATENCIÓN!</b>	Emisora que está muy cerca de cumplir nuestros dos requisitos básicos: <b>1) Ser una empresa extraordinaria; 2) Una valuación atractiva.</b> 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
<b>NO POR AHORA</b>	Emisora que por ahora No cumple nuestros dos requisitos básicos: <b>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.</b>	No forma parte de nuestro portafolio de estrategia	Menor a 5.00 pp

**GRUPO FINANCIERO VE POR MÁS, S.A. de C.V.**

<b>DIRECCIÓN</b>			
Tomas Christian Ehrenberg Aldford	Director General de Grupo Financiero	55 11021800 x 1807	<a href="mailto:tehrenberg@vepormas.com.mx">tehrenberg@vepormas.com.mx</a>
Maria del Carmen Bea Suarez Cue	Director General Banco	55 11021800 x 1950	<a href="mailto:msuarez@vepormas.com.mx">msuarez@vepormas.com.mx</a>
Alejandro Finkler Kudler	Director General Casa de Bolsa	55 56251500 x 1523	<a href="mailto:afinkler@vepormas.com.mx">afinkler@vepormas.com.mx</a>
Carlos Ponce Bustos	DGA Análisis y Estrategia	55 56251537 x 1537	<a href="mailto:cponce@vepormas.com.mx">cponce@vepormas.com.mx</a>
Fernando Paulo Pérez Saldivar	DGA Tesorería y Mercados	55 56251517 x 1517	<a href="mailto:fperez@vepormas.com.mx">fperez@vepormas.com.mx</a>
Alfredo Rabell Mañón	DGA Desarrollo Comercial	55 11021800 x 1876	<a href="mailto:arabell@vepormas.com.mx">arabell@vepormas.com.mx</a>
Francisco Javier Gutiérrez Escoto	Director de Región	55 11021800 x 1910	<a href="mailto:fgutierrez@vepormas.com.mx">fgutierrez@vepormas.com.mx</a>
Enrique Fernando Espinosa Teja	Director de Banca Corporativa	55 11021800 x 1854	<a href="mailto:eespinosa@vepormas.com.mx">eespinosa@vepormas.com.mx</a>
Manuel Antonio Ardines Pérez	Director de Promoción Bursátil	55 56251500 x 9109	<a href="mailto:mardines@vepormas.com.mx">mardines@vepormas.com.mx</a>
Lidia Gonzalez Leal	Director Patrimonial Monterrey	81 83180300 x 7314	<a href="mailto:ligonzalez@vepormas.com.mx">ligonzalez@vepormas.com.mx</a>
Ingrid Monserrat Calderón Álvarez	Asistente Dirección de Análisis y Estrategia	55 56251541 x 1541	<a href="mailto:icalderon@vepormas.com.mx">icalderon@vepormas.com.mx</a>
<b>ANÁLISIS BURSÁTIL</b>			
Rodrigo Heredia Matarazzo	Subdirector A. Bursátil / Metales – Minería	55 56251515 x 1515	<a href="mailto:rheredia@vepormas.com.mx">rheredia@vepormas.com.mx</a>
Laura Alejandra Rivas Sánchez	Proyectos y Procesos Bursátiles	55 56251514 x 1514	<a href="mailto:lrivas@vepormas.com.mx">lrivas@vepormas.com.mx</a>
Marco Medina Zaragoza	Analista / Vivienda / Infraestructura / Fibras	55 56251500 x 1453	<a href="mailto:mmedinaz@vepormas.com.mx">mmedinaz@vepormas.com.mx</a>
Jose María Flores Barrera	Analista / Consumo Discrecional / GAP / Gps. Inds.	55 56251500 x 1451	<a href="mailto:ifloresb@vepormas.com.mx">ifloresb@vepormas.com.mx</a>
Gabriel Treviño Castillo	Analista / Financiero / Telecomunicaciones	55 56251500 x 1709	<a href="mailto:gtrevino@vepormas.com.mx">gtrevino@vepormas.com.mx</a>
Juan Jose Reséndiz Téllez	Análisis Técnico	55 56251511 x 1511	<a href="mailto:jresendiz@vepormas.com.mx">jresendiz@vepormas.com.mx</a>
Juan Antonio Mendiola Carmona	Analista Proyectos y Procesos Bursátiles y Mercado	55 56251508 x 1508	<a href="mailto:jmendiola@vepormas.com.mx">jmendiola@vepormas.com.mx</a>
Daniel Sánchez Uranga	Editor Bursátil	55 56251529 x 1529	<a href="mailto:dsanchez@vepormas.com.mx">dsanchez@vepormas.com.mx</a>
<b>ESTRATEGIA ECONOMICA</b>			
José Isaac Velasco Orozco	Economista Senior	55 56251500 x 1682	<a href="mailto:ivelascoo@vepormas.com.mx">ivelascoo@vepormas.com.mx</a>
Dolores María Ramón Correa	Economista Jr.	55 56251500 x 1546	<a href="mailto:dramon@vepormas.com.mx">dramon@vepormas.com.mx</a>
Mónica Pamela Díaz Loubet	Economista Jr.	55 56251500 x 1767	<a href="mailto:mpdiaz@vepormas.com.mx">mpdiaz@vepormas.com.mx</a>
Mariana Paola Ramírez Montes	Economista Jr.	55 56251500 x 1725	<a href="mailto:mpramirez@vepormas.com.mx">mpramirez@vepormas.com.mx</a>
<b>ADMINISTRACION DE PORTAFOLIOS</b>			
Mario Alberto Sánchez Bravo	Subdirector de Administración de Portafolios	55 56251513 x 1513	<a href="mailto:masanchez@vepormas.com.mx">masanchez@vepormas.com.mx</a>
Ana Gabriela Ledesma Valdez	Gestión de Portafolios	55 56251526 x 1526	<a href="mailto:glledesma@vepormas.com.mx">glledesma@vepormas.com.mx</a>
Ramón Hernández Vargas	Sociedades de Inversión	55 56251536 x 1536	<a href="mailto:rhernandez@vepormas.com.mx">rhernandez@vepormas.com.mx</a>
Juan Carlos Fernández Hernández	Sociedades de Inversión	55 56251545 x 1545	<a href="mailto:jfernandez@vepormas.com.mx">jfernandez@vepormas.com.mx</a>
Heidi Reyes Velázquez	Promoción de Activos	55 56251534 x 1534	<a href="mailto:hreyes@vepormas.com.mx">hreyes@vepormas.com.mx</a>