



# ¡EconoTris!

GRUPO FINANCIERO



## EU: CAE CONSUMO MINORISTA

### LA NOTICIA: VENTAS MINORISTAS EN EUA PRESENTAN CONTRACCIÓN DE 0.3%

Hoy por la mañana, el Departamento de Comercio de Estados Unidos (CENSUS) dio a conocer el crecimiento en ventas de los comercios minoristas; si bien éstas habían registrado una mejora en su crecimiento durante el mes pasado (1.0% revisado a la baja desde el 1.2% previo), junio fue escenario de una nueva desaceleración; el crecimiento mensual se ubicó en -0.3%, cifra sorpresivamente inferior al 0.3% que esperaba el consenso. En lo que respecta a su comparación anual, las ventas mostraron una variación de 1.4%, alcanzando de esta manera, los \$442.03 mil millones de dólares.

Debido a la gran volatilidad del indicador, es conveniente realizar su análisis de manera trimestral, por lo que utilizando las cifras que corren de abril a junio, podemos observar que las ventas minoristas han tenido un crecimiento promedio de 0.26%, lo que la coloca por debajo de la variación de 0.47% que se registró en el trimestre homólogo de 2014.

A su interior, las ventas de electrónicos fueron las que presentaron un mayor dinamismo al crecer 1.1%, seguidas de las ventas de gasolina que se incrementaron en 1.8%.

Respecto a las ventas de artículos automotrices (que representan 21% del total) esta vez registraron una caída de 1.1%. Teniendo en mente el peso de dicho sector en las ventas, CENSUS también publica el crecimiento en ventas excluyendo dichos artículos, para junio, la mejora fue de 0.06%.

En cuanto a las líneas de mercancía con menor dinamismo, éstas han sido las de edificación y vestido, que tabularon caídas de 1.3% y 1.5% respectivamente, las ventas en productos para alimentación cayeron en 0.02%, mientras que el rubro de salud apenas se incrementó en 0.21%, ello no es de sorprender, puesto que (en su agregación) son sectores muy inelásticos tanto al ingreso como al precio.

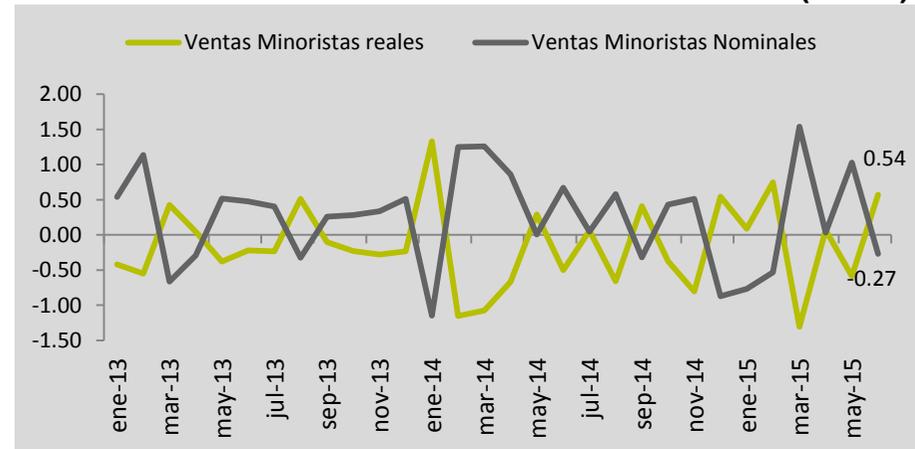
### IMPACTO: NEGATIVO, CONSUMO PERMANECE ESTANCADO

La desaceleración en las ventas minoristas fue tomada de manera negativa por los mercados, ello debido al peso de éstas sobre el consumo personal. En el mercado de divisas, el índice DXY (que mide la fortaleza de dólar frente a seis principales divisas) se depreció en 0.27%, particularmente el EUR/USD se apreció 0.43% y el MXN/USD 0.62%, las divisas cotizan actualmente en \$1.10 dólares por euro y \$15.66 pesos por dólar. Respecto al rendimiento de los bonos del tesoro de 10 años, éste cayó de 2.42% a 2.38% indicando con ello una mayor demanda de los mismos.

### IMPLICACIÓN PARA PRONÓSTICO

El indicador de ventas minoristas es relevante para elaborar un diagnóstico de la economía estadounidense. Particularmente, porque es utilizado para el cálculo del gasto en consumo personal que a su vez representa un importante componente del PIB. Dejando de lado este mes y ajustando las cifras por inflación, obtenemos que el crecimiento **real** de las ventas minoristas en lo que va del año, ha sido de -0.07%, ésta cifra es apenas superior al -0.27% que cayeron en promedio el año pasado. **Sobre esta línea, podemos afirmar que las ventas minoristas no han presentado un crecimiento real, sino que sus variaciones han sido resultado del alza en los precios del consumidor.**

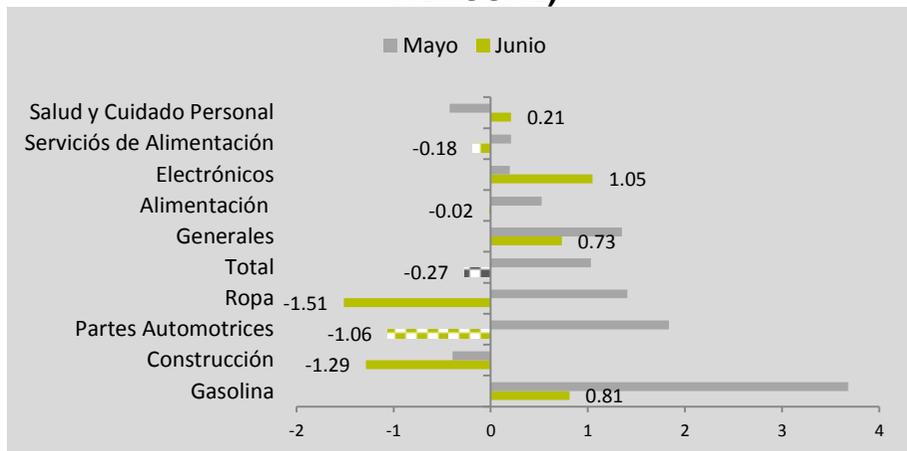
### CRECIMIENTO MENSUAL VENTAS MINORISTAS (M/M%)



Fuente: GFBX+ /Census Bureau.

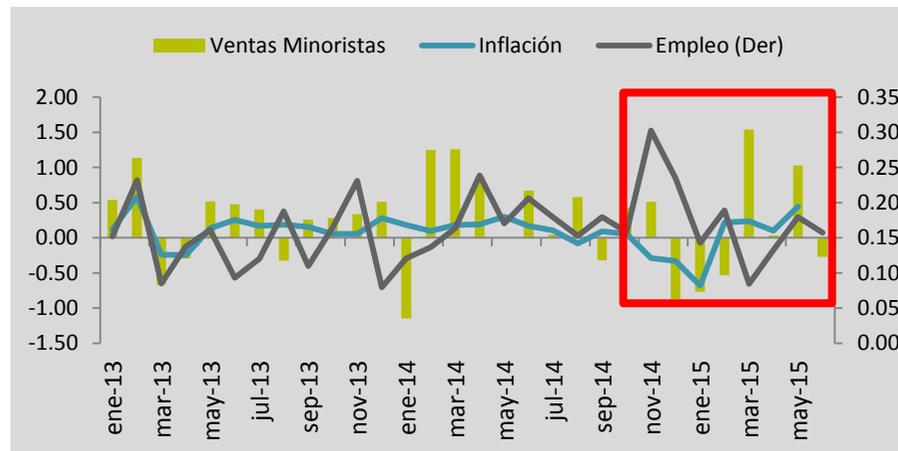


### COMPONENTES DE VENTAS MINORISTAS (VAR. % MENSUAL)



Fuente: GFBX+ /BLS /Census Bureau.

### VENTAS MINORISTAS, EMPLEO E INFLACIÓN (M/M%)



Al interior, podemos observar un fenómeno interesante; derivado de la mejor expectativa de crecimiento en Estados Unidos, los consumidores incrementaron sus compras en bienes durables a inicios de años, particularmente, en la compra de coches y casas. Como se ha explicado en otras publicaciones (véase [EUA: Desaceleran ventas de autos](#)) ha habido un efecto sustitución entre coches y camionetas que ha sensibilizado la demanda de éstos ante incrementos pequeños en precios de gasolina, lo que nos lleva a un nuevo efecto sustitución que lleva a los consumidores a tener que destinar una mayor parte de un ingreso disponible en gasolina y artículos automotrices; no sólo eso, ya que el incremento en ventas registrado por el segmento de ventas no en tiendas, nos indica que los compradores están optando por no salir de casa para efectuar su consumo.

Pese al escenario desfavorable, es importante mencionar también, el alza en ventas de electrónicos, contrario a lo que sucede con alimentos y salud, que cuentan con una demanda muy inelástica, la compra de electrónicos es un buen indicador de poder adquisitivo, éste mostró incrementos el último mes, indicando con ello, una mejora en el poder adquisitivo de los consumidores; sin embargo, ello no es suficiente para concluir un cambio positivo en el consumo estadounidense.

Respecto al impacto en los indicadores de consumo, esperaríamos una caída en la demanda por crédito al consumo derivada del uso del ingreso disponible para el pago de endeudamientos previos; asimismo, será probable apreciar una caída en el gasto personal para el mes de junio.

Estaremos atentos a la publicación del Índice de Confianza del Consumidor que dará a conocer la Universidad de Michigan este viernes, mismo que en lógica con los últimos datos publicados, debería mostrar una caída en su puntaje.

VARIABLE QUE AFECTA	ACTUAL	2015E
Tipo de Cambio	15.66	n.d.
Inflación	3.08	2.90
Tasas de Referencia	3.00	3.25
PIB	2.50	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*

CONSUMO EN ESTADOS UNIDOS		
INDICADOR	ÚLTIMA LECTURA	DESEMPEÑO
Empleo ADP (miles)	237	✓
Empleo (miles)	223	✗
Confianza Michigan (puntos)	94.6	✓
Confianza Conference Board(puntos)	101.4	✓
Ventas Minoristas (m/m%)	-0.3	✗
Crédito al Consumo (mdd)	16.5	✗
Gasto Personal (m/m%)	0.9	✓
Ingreso Personal (m/m%)	0.5	✓



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 corporativos 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:jfloresb@vepormas.com.mx">jfloresb@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:jvelasco@vepormas.com.mx">jvelasco@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:glesdesma@vepormas.com.mx">glesdesma@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>