



LA NOTICIA: OPTIMISMO DEL CONSUMIDOR CAE A 92.2 PUNTOS

Hoy por la mañana, Banco de México e INEGI dieron a conocer los resultados de la Encuesta Nacional de Confianza del Consumidor (ENCO) para julio. La propensión de compra, medida a través del Índice de Confianza del Consumidor (ICC) alcanzó 92.2 puntos en el mes referido, lo que representa una caída de 0.5% respecto a junio. La cifra se ubicó por debajo del consenso que preveía un puntaje de 94.8.

En su comparación anual, el ICC registró un crecimiento de 1.8%, si bien, dista del crecimiento de 4.1% en junio, el dato es favorable, debido a la contracción promedio de 4.7% que registró el índice en 2014.

Recordemos, que el ICC se calcula 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 43.5 puntos, lo que sigue colocándolo por debajo de la brecha de 50.0 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 a los resultados del año 2003, por lo que los 92.2 puntos de julio son únicamente una comparación con el ICC de 2003 y, es imposible establecer un umbral de referencia que nos permita separar optimismo de pesimismo.

En la descomposición del índice, los puntajes fueron heterogéneos; los componentes relacionados con situación presente y futura de las familias crecieron anualmente en 4.9% y 1.5% respectivamente, mientras que los subíndices enfocados a medir el ánimo respecto a la situación actual y futura del país registraron caídas de 2.6% y 1.1% en ese orden. Respecto a la confianza en bienes durables, el componente presentó un mayor dinamismo al incrementarse en 6.9% a tasa anual.

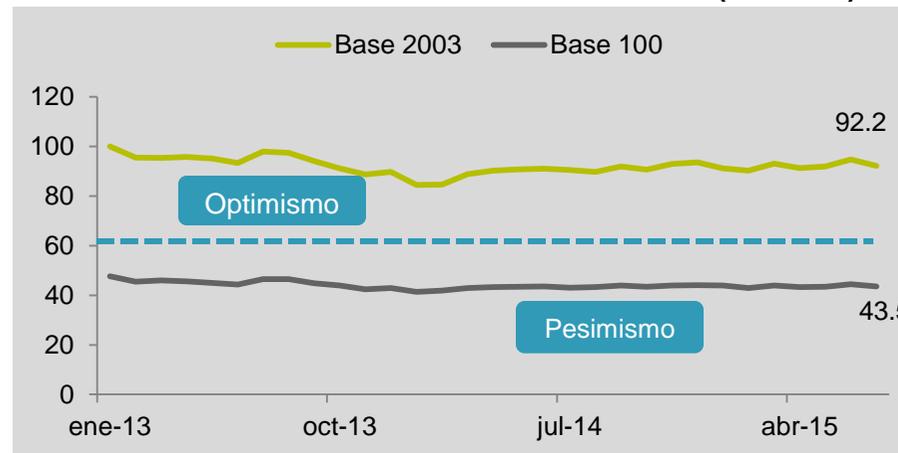
A partir del mes pasado, la ENCO presenta indicadores complementarios; particularmente, en perspectivas de empleo, el índice obtuvo un puntaje de 107.1 puntos (6.6% a/a%), mientras que el esperado de precios se ubicó en 81.3 puntos (10.9% a/a%); los resultados reflejan consumidores con un mayor ánimo en varios segmentos de la economía, ello pese a la desaceleración del mes de julio.

IMPLICACIÓN PARA PRONÓSTICO

Pese a la contracción del ICC en julio, la confianza mantiene una tendencia moderada al alza, misma que se ha visto reflejada en el comportamiento favorable que ha presentado el consumo interno en el transcurso del año. Tengamos en mente, que en su desagregación, los subíndices relacionados con la situación presente y futura del país fueron los que mostraron un menor dinamismo en julio, situación que podemos atribuir a tres aspectos: i) el desempeño de la economía estadounidense, ii) la depreciación del tipo de cambio y iii) la caída prolongada en los precios del petróleo.

En un inicio, la recuperación económica de Estados Unidos se colocó como una de los factores de mayor influencia en la confianza de los consumidores, los cuales mejoraron considerablemente la percepción económica de México. Sin embargo, el menor dinamismo que ha presentado la economía en el país vecino, ha ido impactando paulatinamente el subíndice de percepción futura del país, lo que lo llevó en su última lectura a registrar una caída.

ÍNDICE DE CONFIANZA DEL CONSUMIDOR (PUNTOS)



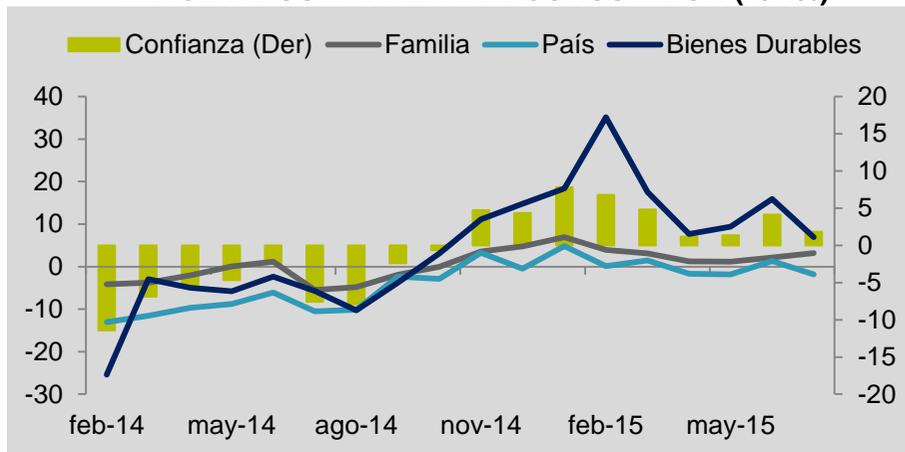
Fuente: GFBX+ /INEGI.



Un segundo factor que ejerció influencia sobre las perspectivas del país fue el tipo de cambio, recordemos que en julio, éste alcanzó el nivel psicológico de los 16.0 pesos por dólar, lo que intensificó el pesimismo.

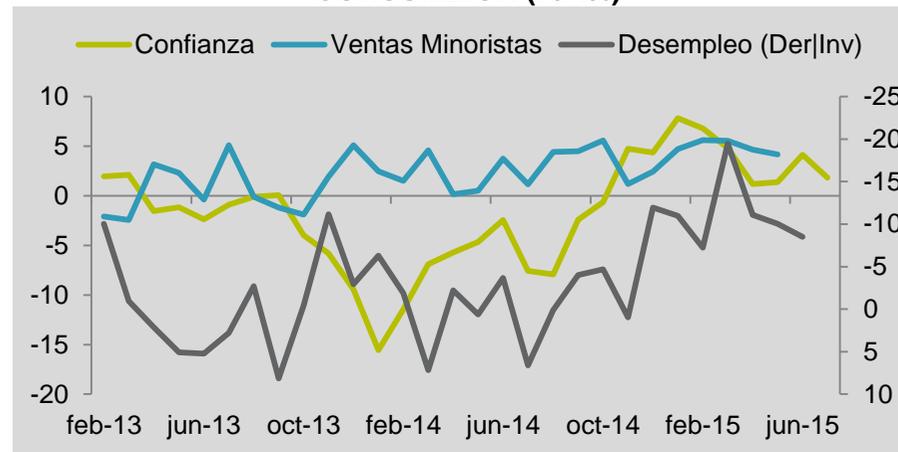
Por último, la caída continúa en los precios del petróleo ha impactado negativamente sobre la confianza, recordemos que en mayo, había expectativas al alza sobre los precios, mismas que se diluyeron ante las caídas abruptas de las primeras semanas de julio. La sobreoferta de petróleo, la demanda moderada y la volatilidad de los mercados continuarán presionado el precio del crudo a la baja, por lo que es posible continuar observando un deterioro en la confianza del país. (Ver: [Petroprecios Caen y Caen](#))

ÍNDICE DE CONFIANZA DEL CONSUMIDOR (A/A%)



Fuente: GFBX+ /INEGI

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



Respecto a la confianza de los hogares, ésta mantiene un crecimiento significativo, por lo que el impacto de la baja en el ICC de julio no tendrá implicaciones negativas sobre el consumo interno. La tendencia a la baja en la tasa de desempleo, misma que registró 4.4% en su última lectura (Ver: [MX Desempleo Estabilizado](#)), favorece las posibilidades de compra de las familias. Sin embargo, observamos que el comportamiento de los precios durante el mes pasado fue uno de los aspectos que mayor impacto tuvieron sobre el índice, las perspectivas en este segmento, cayeron en 6.8% respecto a junio, ello en línea con la inflación mensual de 0.17%, que contrastada con el -0.50% de junio, generó una ligera caída en la confianza de los hogares.

La confianza respecto a la adquisición de bienes durables continúa mostrando crecimientos importantes, ello pese a su desaceleración en julio. En línea con lo anterior, las ventas de autos tuvieron un crecimiento de 16.1%, menor que la variación histórica de 27.1% de junio.

No debemos obviar el poder predictivo del ICC sobre las intenciones de gasto de los consumidores; recalamos, que la incertidumbre externa y la debilidad del peso frente al dólar seguirán presionando el optimismo de los consumidores a la baja. Si bien, en julio ello no tuvo un impacto sobre percepción económica familiar, puede eventualmente ejercer tensión sobre ésta, lo que a su vez podría debilitar el consumo interno; para el mes de referencia, ya pudimos observar una ligera caída en las intenciones de compra de bienes de consumo inmediato, ya que el índice pasó de 99.1 puntos en junio a 96.0 en julio.

Anunciada la noticia, ajustamos nuestra expectativa de crecimiento del ICC a 92.2 (43.5 base 100) puntos para agosto.



VARIABLE QUE AFECTA	ACTUAL	2015E
Tipo de Cambio	16.36	n.d.
Inflación	2.76	2.90
Tasas de Referencia	3.00	3.25
PIB	2.50	2.80
Tasa de 10 Años	6.10	6.50

OBJETIVO DE LA NOTA

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

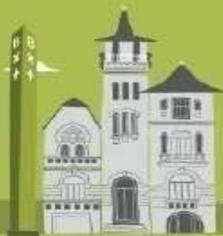
TIEMPO ESTIMADO DE LECTURA

¡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 Eduardo Hernández S. 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



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

DIRECCIÓN			
Tomas Christian Ehrenberg Aldford	Director General de Grupo Financiero	55 11021800 x 1807	tehrenberg@vepormas.com.mx
Maria del Carmen Bea Suarez Cue	Director General Banco	55 11021800 x 1950	msuarez@vepormas.com.mx
Alejandro Finkler Kudler	Director General Casa de Bolsa	55 56251500 x 1523	afinkler@vepormas.com.mx
Carlos Ponce Bustos	DGA Análisis y Estrategia	55 56251537 x 1537	cponce@vepormas.com.mx
Fernando Paulo Pérez Saldivar	DGA Tesorería y Mercados	55 56251517 x 1517	fperez@vepormas.com.mx
Alfredo Rabell Mañon	DGA Desarrollo Comercial	55 11021800 x 1876	arabell@vepormas.com.mx
Francisco Javier Gutiérrez Escoto	Director de Región	55 11021800 x 1910	fgutierrez@vepormas.com.mx
Enrique Fernando Espinosa Teja	Director de Banca Corporativa	55 11021800 x 1854	eespinosa@vepormas.com.mx
Manuel Antonio Ardines Pérez	Director de Promoción Bursátil	55 56251500 x 9109	mardines@vepormas.com.mx
Lidia Gonzalez Leal	Director Patrimonial Monterrey	81 83180300 x 7314	ligonzalez@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
Gabriel Treviño Castillo	Analista / Alimentos / Bebidas	55 56251500 x 1709	gtrevino@vepormas.com.mx
Juan Eduardo Hernández S.	Analista / Financiero / Telecomunicaciones	55 56251500 x 1530	jehernandezs@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 Maria 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			
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	glledesma@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