



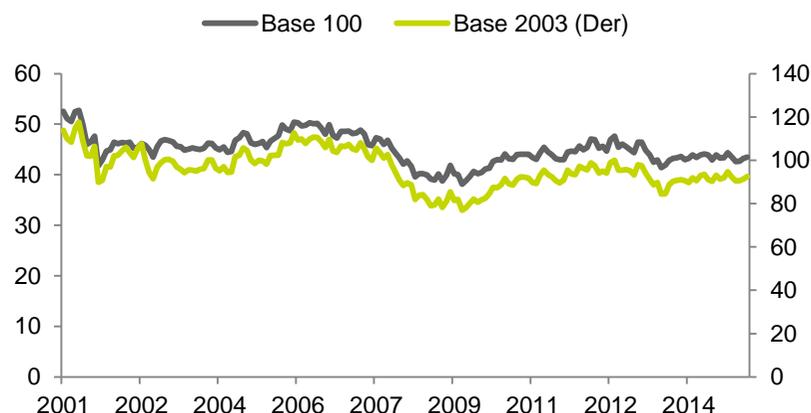
¡Econotris!

BX+

CONFIANZA MX CON BAJO DINAMISMO

- **NOTICIA:** El índice de confianza del consumidor (ICC) alcanzó 92.5 puntos en noviembre. Si bien, el puntaje es razonable, en términos de crecimiento éste muestra una contracción.
- **RELEVANTE:** La base de comparación es más complicada que en meses previos, sin embargo, destaca la pérdida de dinamismo en componentes que previamente evolucionaban favorablemente.
- **IMPLICACIÓN:** Esperamos que el indicador continúe teniendo un impacto favorable sobre el consumo, pese a riesgos latentes en el mediano plazo.

Índice de Confianza del Consumidor (Puntos)¹



Fuente: GFBX+/INEGI

CONFIANZA DEL CONSUMIDOR RETOMA RITMO DE CRECIMIENTO

La Encuesta Nacional de Confianza del Consumidor (ENCO), esfuerzo conjunto de Banco de México e INEGI, presentó sus resultados concernientes a noviembre. La propensión de compra, medida a través del Índice de Confianza del Consumidor (ICC) alcanzó 92.5 puntos en el mes referido, lo que representa una contracción marginal de 0.4% respecto a 2014.

Cabe mencionar que el menor ritmo de crecimiento en el ICC obedece en cierta medida a la dificultad que la base de comparación representa. Durante el último bimestre de 2014, el índice registró un comportamiento propicio y equiparable con los puntajes que se han registrado en el transcurso del año, hecho que complica la base de comparación para el indicador.

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. Para este último caso, el ICC muestra un alza marginal respecto a los puntajes de meses previos, sin embargo, éste continúa encontrándose por debajo de las lecturas registradas a inicio de año.

SE ESTABILIZAN PERSPECTIVAS DEL PAÍS

En meses previos, el ICC había registrado una tendencia negativa en su componente referente a las perspectivas del país. En notas anteriores, habíamos comentado que dicha desaceleración provenía de tres factores que habían impactado la percepción de los encuestados: i) la depreciación del peso, ii) la caída en los precios del petróleo y iii) el recorte fiscal esperado para el ejercicio 2016.

¹ 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. 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 92.5 puntos de noviembre son únicamente una comparación con el ICC de 2003 y, es imposible establecer un umbral de referencia que nos permita separar optimismo de pesimismo.

VAR. QUE AFECTA	ACTUAL	2015E
TIPO DE CAMBIO	16.70	16.10
INFLACIÓN	2.64	2.90
TASA DE REFERENCIA	3.00	3.25
PIB	2.20	2.20
TASA DE 10 AÑOS	6.05	6.50

Pamela Díaz Loubet
 mpdiaz@vepormas.com
 56251500 Ext. 1767

Diciembre 04, 2015

@AyEVeporMas



CATEGORÍA
ECONÓMICO



TIEMPO ESTIMADO DE
LECTURA: ¡Un TRIS!



OBJETIVO DEL REPORTE
Comentario breve y oportuno
de un evento sucedido en los
últimos minutos.

Confianza del Consumidor

	Puntaje	Var. Anual	Puntaje Promedio 2015	Var. Anual
Total	92.5	-0.4%	91.8	-1.2%
Familias Actual	98.7	-0.8%	98.6	-0.9%
Familias Futuro	99.5	-1.8%	99.3	-2.0%
País Actual	90.1	2.4%	88.1	0.1%
País Futuro	87.1	-3.2%	88.7	-1.5%
Bienes Durables	87.1	1.8%	84.1	-1.7%
Consumo Inmediato	101.0	5.5%	96.2	0.5%
Vacaciones	98.9	2.4%	94.5	-2.1%
Ahorro Actual	100.9	14.3%	92.8	5.1%
Ahorro Futuro	101.5	-2.2%	101.2	-2.5%
Precios	78.7	0.1%	78.6	0.1%
Empleo	102.8	1.7%	103.3	2.1%

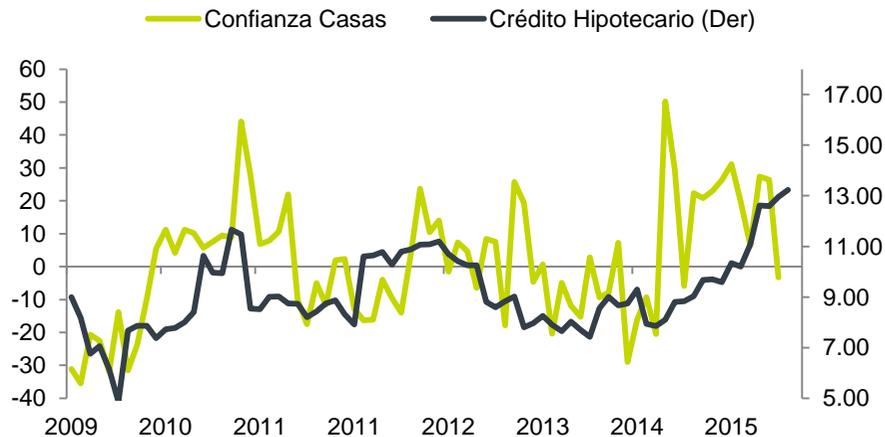
Si bien, la tendencia de dichos subíndices se encuentra hasta cierto punto estabilizada, componentes que previamente evolucionaban de manera favorable ahora muestran signos de menor dinamismo. Tal es el caso de los subíndices concernientes a la situación y perspectiva familiar, los cuales, en el mes de referencia registraron contracciones de 0.8%, en el caso de la situación actual, y de 1.8%, en lo que refiere a las perspectivas.

Pese a lo anterior, destacamos comportamientos favorables en algunos componentes de la encuesta que no están relacionados explícitamente con el cálculo puntual del ICC. La propensión de compra hacia bienes de consumo inmediato marcó un crecimiento sólido durante noviembre, mientras que las perspectivas de ahorro registraron también un sorpresivo repunte al marcar una variación positiva de 14.3% anual. El que ambos indicadores –consumo y ahorro– presenten un giro favorable, se encuentra íntimamente relacionado con el comportamiento del empleo, misma que ha mantenido mínimos históricos desde 2008.

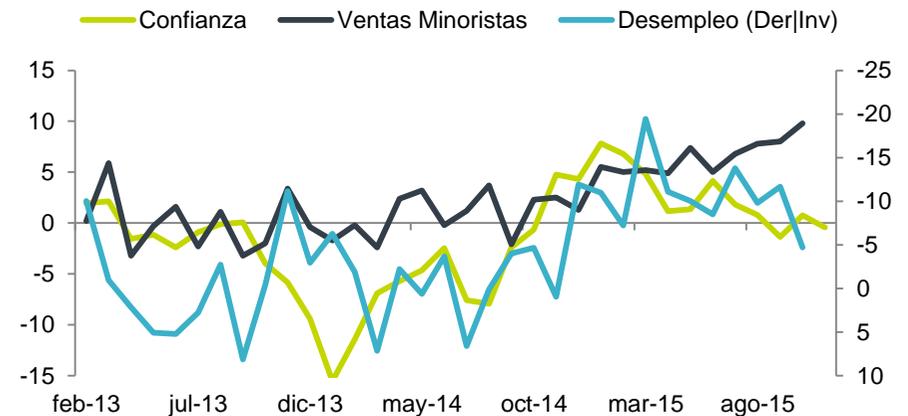
ICC PODRÍA GENERAR RIESGOS SOBRE EL CONSUMO EN EL MEDIANO PLAZO

No esperamos que la pérdida de dinamismo del ICC tenga riesgos inmediatos sobre el consumo privado. Sin embargo, no se debe obviar el poder predictivo del índice de confianza sobre las intenciones de gasto de los consumidores, ya que acorde con nuestro análisis, la correlación entre el subíndice de hogares y las ventas alcanza 39.2%. La desaceleración en el indicador, no obstante, representa un riesgo latente para el comportamiento del consumo en el mediano plazo.

Confianza y Crédito Hipotecario (Var. Anual)



Confianza, Ventas y Desempleo (Var. Anual)



Fuente: GFBX+/ BANXICO/INEGI

¿POR QUÉ LABORATORIO?

Por qué nos percibimos y actuamos no únicamente como un área de análisis

El laboratorio es un lugar dotado de los medios necesarios para realizar **investigaciones, prácticas y trabajos** de carácter científico, tecnológico o técnico; está equipado de instrumentos de medida o equipos para dichos fines y prácticas diversas. Se realizan pruebas hasta obtener resultados satisfactorios para el usuario.

También puede ser un aula o dependencia de cualquier centro docente.

Su importancia en cualquier especialidad radica en el hecho de que las **condiciones ambientales están controladas y normalizadas** de modo que:

1. **Se puede asegurar que no se producen influencias extrañas (independencia) que alteren el resultado del experimento o medición: control.**
2. **Se garantiza que el experimento o medición es repetible, es decir, cualquier otro laboratorio podría repetir el proceso y obtener el mismo resultado: normalización (metodología y proceso).**

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 Maricela Martínez Álvarez, 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 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
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
María del Carmen Bea Suarez Cue	Director General Banco	55 11021800 x 1950	msuarez@vepormas.com
Alejandro Finkler Kudler	Director General Casa de Bolsa	55 56251500 x 1523	afinkler@vepormas.com
Carlos Ponce Bustos	DGA Análisis y Estrategia	55 56251500 x 1537	cponce@vepormas.com
Alfredo Rabell Mañón	DGA Desarrollo Comercial	55 11021800 x 1876	arabell@vepormas.com
Javier Domenech Macias	Director de Tesorería y Mercados	55 56251500 x 1615	jdomech@vepormas.com
Francisco Javier Gutiérrez Escoto	Director de Región	55 11021800 x 1910	fgutierrez@vepormas.com
Enrique Fernando Espinosa Teja	Director de Banca Corporativa	55 11021800 x 1854	eespinosa@vepormas.com
Manuel Antonio Ardines Pérez	Director de Promoción Bursátil	55 56251500 x 9109	mardines@vepormas.com
Lidia Gonzalez Leal	Director Patrimonial Monterrey	81 83180300 x 7314	ligonzalez@vepormas.com
Ingrid Monserrat Calderón Álvarez	Asistente Dirección de Análisis y Estrategia	55 56251500 x 1541	icalderon@vepormas.com

ANÁLISIS BURSÁTIL

Rodrigo Heredia Matarazzo	Subdirector A. Bursátil / Metales – Minería	55 56251500 x 1515	rheredia@vepormas.com
Laura Alejandra Rivas Sánchez	Proyectos y Procesos Bursátiles	55 56251500 x 1514	lrivas@vepormas.com
Marco Medina Zaragoza	Analista / Vivienda / Infraestructura / Fibras	55 56251500 x 1453	mmedinaz@vepormas.com
Jose Maria Flores Barrera	Analista / Consumo Discrecional / GAP / Gps. Inds.	55 56251500 x 1451	jfloresb@vepormas.com
Gabriel Treviño Castillo	Analista / Alimentos / Bebidas	55 56251500 x 1709	gtrevino@vepormas.com
Juan Eduardo Hernández S.	Analista / Financiero / Telecomunicaciones	55 56251500 x 1530	jehernandezs@vepormas.com
Juan Jose Reséndiz Téllez	Análisis Técnico	55 56251500 x 1511	jresendiz@vepormas.com
Juan Antonio Mendiola Carmona	Analista Proyectos y Procesos Bursátiles y Mercado	55 56251500 x 1508	jmendiola@vepormas.com
Maricela Martínez Álvarez	Editor	55 56251500 x 1529	mmartineza@vepormas.com

ESTRATEGIA ECONOMICA

José Isaac Velasco Orozco	Economista Senior	55 56251500 x 1682	jvelasco@vepormas.com
Dolores María Ramón Correa	Economista Jr.	55 56251500 x 1546	dramon@vepormas.com
Mónica Pamela Díaz Loubet	Economista Jr.	55 56251500 x 1767	mpdiaz@vepormas.com
Mariana Paola Ramírez Montes	Economista Jr.	55 56251500 x 1725	mpramirez@vepormas.com

ADMINISTRACION DE PORTAFOLIOS

Mario Alberto Sánchez Bravo	Subdirector de Administración de Portafolios	55 56251500 x 1513	masanchez@vepormas.com
Ana Gabriela Ledesma Valdez	Gestión de Portafolios	55 56251500 x 1526	glesma@vepormas.com
Ramón Hernández Vargas	Sociedades de Inversión	55 56251500 x 1536	rhernandez@vepormas.com
Juan Carlos Fernández Hernández	Sociedades de Inversión	55 56251500 x 1545	jfernandez@vepormas.com
Heidi Reyes Velázquez	Promoción de Activos	55 56251500 x 1534	hreyes@vepormas.com