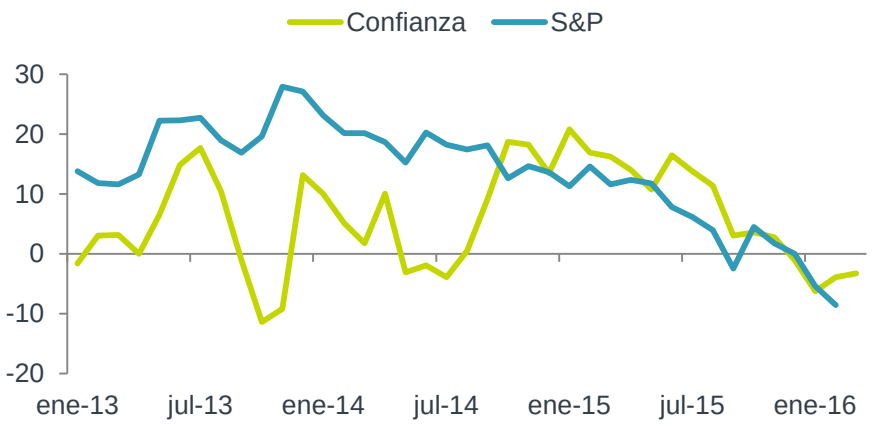
¡Econotris!

EU: EL PESIMISMO DEL CONSUMIDOR

- **NOTICIA:** La confianza del consumidor en Estados Unidos alcanzó 90.0 puntos durante marzo. La cifra hila cuatro meses consecutivos con desaceleraciones.
- **RELEVANTE:** El resultado proviene de dos efectos contarios: i) la caída constante en el precio de la gasolina que presiona la confianza al alza y, ii) la volatilidad en el mercado accionario que ejerce influencia a la baja.
- **IMPLICACIÓN:** La pérdida de dinamismo en el indicador, augura un ritmo moderado en el crecimiento del consumo.
- **MERCADO:** La reacción por parte de los mercados tuvo un tono negativo. La asimilación del pasado anuncio de la Fed continúa ocasionando volatilidad e incertidumbre en los mercados.

Confianza y S&P500 (Var. % Anual)



Fuente: GFBX+/ U. Michigan/ Bloomberg

La correlación entre la confianza Michigan y el índice S&P500 es positiva y alcanza hasta 71.3% con su componente de condiciones. El mercado accionario, no sólo es importante por la activa participación en inversiones que mantiene el consumidor estadounidense, sino porque su desempeño funge como indicador adelantado de las contrataciones en el mediano plazo.

MEXICO		
VAR. QUE AFECTA	ACTUAL	2016E
TIPO DE CAMBIO	17.24	18.00
INFLACIÓN	2.87	3.50
TASA DE REFERENCIA	3.75	4.00
PIB	2.60	2.30
TASA DE 10 AÑOS	5.96	6.50

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

Marzo 18, 2016

@AyEVeporMas

CATEGORÍA
ECONÓMICO

TIEMPO ESTIMADO DE LECTURA: ¡Un TRIS!

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

EL PESIMISMO DEL CONSUMIDOR: CONFIANZA HILA 4 MESES A LA BAJA

La Universidad de Michigan dio a conocer el resultado preliminar de su Índice de Sentimiento del Consumidor (ISC) correspondiente a marzo. La cifra, que marcó un puntaje de 90.0, se ubicó por debajo del consenso que preveía 92.2 puntos. Cabe señalar, que el indicador hila cuatro meses con desaceleraciones. Su tendencia a la baja es también causa del clima de volatilidad que genera la política monetaria de la Fed.

En su comparación anual, la cifra tuvo una contracción de 3.2%, contraste con el promedio anual de 2015 de 10.8%. Cabe acotar que, el fortalecimiento del índice tuvo sus orígenes en octubre de 2014, por lo que debemos entender la desaceleración como un epílogo natural del crecimiento sostenido presentado en meses previos.

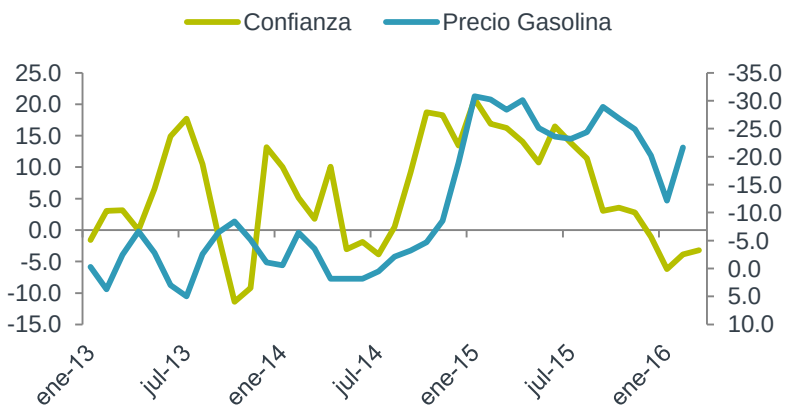
En su desagregación, destacan las desaceleraciones acentuadas en los componentes de condiciones de negocios y empleo (Véase Tabla).

MERCADO ACCIONARIO Y PRECIO DE LA GASOLINA: LOS DETERMINANTES

El resultado del ISC ha sido consecuencia de dos efectos contrarios que impulsan al índice en diferentes direcciones. El primero de ellos es el causado por la caída en los precios de la gasolina, mismos que se contrajeron en 21.7% en su comparación anual; la tendencia a la baja que han presentado ancla las expectativas de inflación e impulsa la confianza al alza. **Acorde con nuestras estimaciones, una caída 1.0% en el precio de la gasolina ocasiona un alza en el ISC de 4.1%.**

Indicador	Puntaje	Var. % Anual	Puntaje Promedio 2016 (YTD)	Var. % Anual YTD
Total	**90.0**	**-3.2%**	**91.2**	**-4.5%**
Condiciones	105.6	0.6%	106.3	-0.7%
Expectativas	80.0	-6.2%	81.5	-7.5%
Finanzas Personales Actual	118.0	0.9%	115.3	-3.6%
Finanzas Personales Esperada	126.0	3.3%	126.0	2.2%
Ingreso Esperado	146.0	5.0%	141.0	-0.2%
Retiro Adecuado	35.9	2.3%	34.6	-1.9%
Condiciones Negocios Esperad	98.0	-15.5%	100.7	-17.5%
Condiciones Negocios Actual	112.0	-15.8%	111.7	-19.5%
Inflación Esperada	3.2	-8.6%	3.1	-1.1%
Empleo Esperado	93.0	-12.3%	91.7	-14.6%
Tasa de Interés Esperada	46.0	9.5%	46.0	-12.1%
Política Económica	82.0	5.1%	81.0	0.0%
Casas	156.0	0.6%	160.3	1.7%
Coches	144.0	3.6%	148.0	2.5%

Confianza y Precio de la Gasolina (Var. % Anual)



Fuente: GFBX+/ U. Michigan /Bloomberg.

El segundo efecto corresponde al provocado por el comportamiento del mercado accionario. Uno de los componentes de mayor incidencia en el ISC incumbe a las condiciones esperadas de negocios. La contracción de 15.5% que registró dicho componente durante marzo es un fuerte factor explicativo de la caída en el puntaje del el índice. La incidencia que tiene el mercado accionario sobre la generación de expectativas es importante, acorde con nuestro análisis la correlación con la confianza de Michigan alcanza hasta 71.3% en su componente de condiciones. Consideremos, que la relación con el mercado accionario tiene también un componente indirecto, ya que éste último funge como predictor del empleo en el mediano plazo.

Es decir, el impacto no se genera mediante un efecto riqueza que incremente el ingreso disponible de los consumidores[1], sino que a través del valor de las acciones de las empresas se crean expectativas en torno a la demanda de trabajo.

La fuerte volatilidad que permea el mercado accionario ante la expectativa de alza en la tasa de referencia se encuentra afectando de manera negativa al ISC.

CONFIANZA CON POCA AFECTACIÓN SOBRE EL CONSUMO

En la desagregación del ISC, podemos observar que las expectativas en torno al alza en la tasa de referencia se están convirtiendo en un fuerte factor de incidencia en la propensión a consumir de las familias. Mientras persista la falta de certeza en torno al ritmo que llevará el ciclo de alza en tasas en EUA, no podemos esperar ver un ISC sólido y capaz de permear en las decisiones de compra de los consumidores.

La caída en el ISC se ve reflejada sobre el consumo en alrededor de cuatro meses. En esta línea, cabría esperar desaceleraciones en las ventas minoristas durante su siguiente lectura (Véase: **Consumo pierde sincronía con la Fed**)

MERCADOS CON REACCIÓN FAVORABLE

El pasado miércoles16 de marzo, la Fed dio su anuncio de política monetaria en el que mantuvo sin cambios la tasa objetivo. Los comentarios de su presidente J. Yellen, así como declaraciones de diversos miembros del FOMC han mantenido los mercados con expectativa (Véase: **Fed Decisión no Unánime**). Las reacciones específicas al dato de confianza son las siguientes:

Mercado de Bonos: El rendimiento de los bonos del tesoro de 10 años subió de una tasa de 1.88% a una de 1.89% en los minutos posteriores a la noticia. Posteriormente, ésta tocó niveles de 1.87%.

Mercado de Divisas: Ante una menor demanda de dólares, el índice DXY (que mide la fortaleza del dólar frente a otras monedas) tuvo una depreciación de 0.17%. Sin embargo, ello responde a la tendencia descendente que la divisa ha mantenido desde el anuncio de la Fed.

Mercado Accionario: Tuvo una ligera apreciación de 0.04%, pese a ello, los índices en EUA se vieron favorecidos por la expectativa que generaron las declaraciones de diversos miembros de la Fed.

[1] Este efecto sí se puede apreciar en el Índice de Confianza publicado por la Conference Board, donde el diseño de la encuesta enfatiza el impacto del empleo sobre la propensión a consumir.

¿POR QUÉ LABORATORIO?

Porque 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 Maria Flores Barrera, Juan Eduardo Hernández S. Juan José Reséndiz Téllez, Juan Antonio Mendiola Carmona, Dolores Maria Ramón Correa, Mónica Pamela Díaz Loubet, Mariana Paola Ramírez Montes, Maricela Martínez Alvarez, 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
Maria 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 Mañon	DGA Desarrollo Comercial	55 11021800 x 1876	arabell@vepormas.com
Javier Domenech Macias	Director de Tesorería y Mercados	55 56251500 x 1616	jdomenech@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
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 ECONÓMICA			
Dolores Maria Ramón Correa	Economista/ Política Monetaria	55 56251500 x 1546	dramon@vepormas.com
Mónica Pamela Díaz Loubet	Economista/ Consumo/ Política Fiscal	55 56251500 x 1767	mpdiaz@vepormas.com
Mariana Paola Ramírez Montes	Economista/ Industria/ Petróleo	55 56251500 x 1725	mpramirez@vepormas.com
ADMINISTRACIÓN 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	gledesma@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