



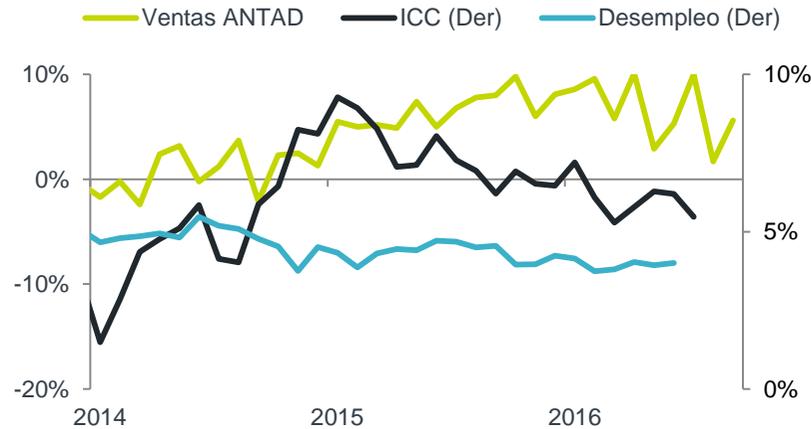
¡Econotris!

BX+

ANTAD MX: 2016 POSITIVO EN VENTAS

- **NOTICIA:** En diciembre, las ventas de los comercios asociados a la ANTAD registraron un crecimiento mismas tiendas de 5.3% respecto al mismo mes de 2015 (consenso: 7.0%), mientras que la variación considerando tiendas totales fue de 8.5%.
- **RELEVANTE:** Si bien en los últimos meses de 2016 se observa una moderación en el ritmo de ventas mismas tiendas, 2016 se expandió en promedio 6.5% vs. 6.6% del año previo.
- **IMPLICACIÓN:** Esperamos un menor ritmo de crecimiento en las ventas en la medida en que se vayan concretando los principales riesgos a la baja para el consumo, los cuales son: i) menores salarios reales, ii) continuo detrimento de la confianza del consumidor, iii) menor expansión económica y, iv) mayor costo del crédito.

Ventas, Confianza (Var. % Anual) y Desempleo (%)



Fuente: GFBX+/ ANTAD / INEGI (ENOE)

VENTAS ANTAD: CRECEN 6.5% EN 2016

La Asociación Nacional de Tiendas Departamentales y de Autoservicios (ANTAD) publicó el crecimiento nominal en las ventas de sus asociados para diciembre. El dato correspondiente a tiendas iguales alcanzó una tasa de crecimiento de 5.3% anual durante diciembre y de 6.5% para el periodo enero-diciembre de 2016 (6.6% anterior). En cuanto a tiendas totales – considerando la apertura de tiendas durante el periodo- éstas crecieron 8.5% contra el mismo mes del año anterior. Adicionalmente, es de mencionar que el efecto calendario (un viernes y un sábado más que el año pasado) trajo un beneficio adicional para el dato de diciembre. Ahora bien, las ventas mismas tiendas para todo el año 2016 crecieron 6.5% contra 2015 y las ventas totales se expandieron 9.7%.

APERTURAS DE TIENDAS

El ritmo de expansión en la apertura de nuevos comercios por parte de los socios de la ANTAD obedece al sano ritmo de crecimiento en las ventas. Del total de tiendas nuevas (1,800), 14.1% pertenece a tiendas de autoservicio, 8.2% a departamentales y 77.7% a comercios especializados.

DESACELERACIÓN RUMBO A 2017

El crecimiento durante diciembre (5.3%) fue inferior al registrado durante el mes inmediato anterior, el cual se ubicó en 5.9%. Esto último podría reflejar el éxito del “Buen Fin” y la posibilidad de que los consumidores hayan aprovechado los descuentos en las mercancías y otras estrategias de promoción (meses sin intereses) para adelantar parte de sus compras navideñas (Véase: [El Consumo Hacia 2017](#)).

MÉXICO		
VAR. QUE AFECTA	ACTUAL	2017E
TIPO DE CAMBIO	21.40	22.20
INFLACIÓN	4.78	4.50
TASA DE REFERENCIA	5.75	6.50
PIB	2.00	1.60

Alejandro J. Saldaña B.
 asaldana@vepormas.com
 56251500 Ext. 1767

Enero 24, 2017

@AyEVeporMas



CATEGORÍA
ECONÓMICO



TIEMPO ESTIMADO
DE LECTURA: ¡Un TRIS!



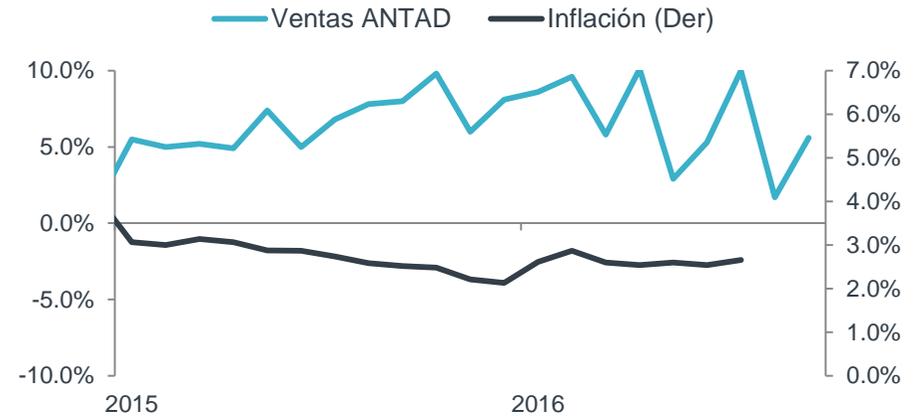
OBJETIVO DEL REPORTE
Comentario breve y oportuno
de un evento sucedido en los
últimos minutos.

Además, prevemos que la coyuntura actual y esperada a lo largo del 2017 tenga por consecuencia una menor dinámica en las ventas de la ANTAD en respuesta a un consumidor más moderado.

Consideramos que los riesgos a la baja para el consumo han adquirido mayor peso. Estos son:

- i. **Inflación y tipo de cambio:** Los salarios reales se verán negativamente afectados por una mayor depreciación del peso mexicano contra el dólar, mismo que podría generar aún más presiones inflacionarias a través de las importaciones, específicamente en el rubro de mercancías del INPC (Índice Nacional de Precios al Consumidor).
- ii. **Índice de confianza al consumidor (ICC):** La relación entre la confianza del consumidor y el patrón de consumo se ha debilitado en meses recientes. Esto se debe principalmente a que los componentes del ICC con el peor desempeño son los relacionados a las perspectivas familiares y del país, así como del nivel de precios para los próximos 12 meses. No obstante, esperamos que el comportamiento del consumidor comience a reflejar el detrimento en la confianza y las expectativas entrado el 2017.
- iii. **Mercado laboral:** Los riesgos a la baja en la creación de empleos formales y en las tasas de desocupación (la cual incluye a la economía informal) provienen del menor ritmo de crecimiento esperado para la economía mexicana en 2017 (GFBX+: 1.6%), lo cual implica un detrimento en la capacidad de generar nuevos empleos. Los recortes en el gasto gubernamental y una desaceleración en las exportaciones a causa de la posible renegociación del TLCAN, así como la incertidumbre en torno a la recuperación de la actividad económica global y los precios del petróleo, han deteriorado los pronósticos de crecimiento económico para el 2017.
- iv. **Crédito:** Las tasas de interés han mostrado cierta resistencia en el traspaso al consumidor en relación a las alzas realizadas por BANXICO a lo largo del 2016, aunque es de esperarse que empiecen a responder en el corto plazo. No obstante, el ritmo en la expansión del crédito también se debería de ver afectado por un posible aumento en la morosidad, derivado de un menor crecimiento económico, mayores tasas de interés y una menor capacidad de generar empleos.

Ventas e Inflación en 2016 (Var. % Anual)



Fuente: GFBX+/ ANTAD / INEGI.

¿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 María Flores Barrera, José Eduardo Coello Kunz, Rafael Antonio Camacho Peláez, Verónica Uribe Boyzo, Juan Antonio Mendiola Carmona, Mariana Paola Ramírez Montes, Alejandro Javier Saldaña Brito 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

Alejandro Finkler Kudler	Director General Casa de Bolsa	55 56251500	
Carlos Ponce Bustos	DGA Análisis y Estrategia	55 56251500 x 1537	cponce@vepomas.com
Javier Domenech Macias	Director de Tesorería y Mercados	55 56251500	
Manuel Antonio Ardines Pérez	Director de Promoción Bursátil	55 56251500 x 9109	mardines@vepomas.com
Lidia Gonzalez Leal	Director Patrimonial Monterrey	81 83180300 x 7314	ligonzalez@vepomas.com
Ingrid Monserrat Calderón Álvarez	Asistente Dirección de Análisis y Estrategia	55 56251500 x 1541	icalderon@vepomas.com

ANÁLISIS BURSÁTIL

Rodrigo Heredia Matarazzo	Subdirector A. Bursátil / Metales – Minería	55 56251500 x 1515	rheredia@vepomas.com
Laura Alejandra Rivas Sánchez	Proyectos y Procesos Bursátiles	55 56251500 x 1514	lrivas@vepomas.com
Marco Medina Zaragoza	Analista / Vivienda / Infraestructura / Fibras	55 56251500 x 1453	mmedinaz@vepomas.com
José María Flores Barrera	Analista / Grupos Industriales / Aeropuertos	55 56251500 x 1451	jfloresb@vepomas.com
José Eduardo Coello Kunz	Analista / Financieras / Telecomunicaciones	55 56251700 x 1709	jcoello@vepomas.com
Rafael Antonio Camacho Peláez	Analista / Alimentos y Bebidas / Internacional	55 56251500 x 1530	racamacho@vepomas.com
Verónica Uribe Boyzo	Analista / Consumo Discrecional / Minoristas	55 56251500 x 1465	vuribeb@vepomas.com
Juan Antonio Mendiola Carmona	Analista Proyectos y Procesos Bursátiles y Mercado	55 56251500 x 1508	jmendiola@vepomas.com
Maricela Martínez Álvarez	Editor	55 56251500 x 1529	mmartineza@vepomas.com

ESTRATEGIA ECONÓMICA

Mariana Paola Ramírez Montes	Analista Económico	55 56251500 x 1725	mpramirez@vepomas.com
Alejandro J. Saldaña Brito	Analista Económico	55 56251500 x 1767	asaldana@vepomas.com

ADMINISTRACION DE PORTAFOLIOS

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

COMUNICACIÓN Y RELACIONES PÚBLICAS

Adolfo Ruiz Guzmán	Comunicación y Relaciones Públicas / DGA Desarrollo Comercial	55 11021800 x 32056	aruiz@vepomas.com
--------------------	---	---------------------	--