



- **NOTICIA:** En enero, las ventas minoristas en EUA registraron una expansión de 0.4% a tasa mensual. Ello por encima del 0.1% pronosticado por los analistas.
- **RELEVANTE:** A pesar del incremento en el nivel de precios y del rezago en el crecimiento de los salarios de enero, las ventas lograron superar las expectativas.
- **IMPLICACIÓN:** Si bien es temprano para sacar conclusiones, el buen arranque podría dar señales de que el consumo se mantendrá como el principal motor de la economía estadounidense en 2017.
- **MERCADOS:** El dólar americano mostró una marcada apreciación en cuanto se liberó el dato de ventas minoristas, siguiendo las alzas en los rendimientos de los *treasuries*.

Ventas Minoristas (Var. % Mensual)



Fuente: GFBX+/ Census Bureau

El grupo de control de las ventas minoristas excluye alimentos, ventas de automóviles, materiales de construcción y gasolina.

CONSUMO MINORISTA POR ENCIMA DE ESTIMADOS

Durante enero, el índice de **ventas minoristas** avanzó a una tasa de 0.4% respecto al mes inmediato anterior, usando cifras ajustadas por estacionalidad; además, el dato de diciembre fue revisado al alza, pasando de 0.6% a 1.0%. Esta cifra superó las expectativas de los analistas, quienes esperaban una expansión de 0.1%.

De manera similar, el denominado **grupo de control** de las ventas minoristas logró una expansión mensual de 0.4%, manteniendo el mismo ritmo que en la lectura previa (el cual fue revisado al alza de 0.2%) y por encima de los estimados de 0.3%. Este grupo de control es el que es utilizado para evaluar la contribución del consumo privado en el PIB y excluye alimentos, ventas de autos, materiales de construcción y para mejoras de vivienda, así como gasolineras.

MERCADO LABORAL MIXTO SIN EFECTOS EN CONSUMO

La cifra de enero cobra relevancia en el sentido de que se esperaba que el rezago en el crecimiento de los salarios con respecto a la creación de empleo aminorara el consumo por parte de las familias. Durante el mismo mes, se observó un crecimiento marginal en los ingresos por hora de los trabajadores de 0.1% contra diciembre, por debajo de las expectativas de 0.3% (Ver: [Inicia con Lectura Mixta](#)).

AUTOS Y GASOLINA A LA BAJA

Aunado a esto, había cierta expectativa de que el reciente repunte en la **inflación** y por consiguiente, un menor poder adquisitivo de las familias, tuviera un impacto significativo en el dato de enero. Este efecto explica en gran medida el mayor desempeño respecto al índice general del componente que excluye autos y gasolineras, el cual logró un crecimiento mensual de 0.7%, comparándose favorablemente contra el estimado de 0.3% y su lectura previa de 0.0%. Las ventas de autos cayeron 1.4% mes a mes debido en gran parte al alza en las gasolineras y a que los distribuidores aplicaron estrategias

MEXICO		
VAR. QUE AFECTA	ACTUAL	2017E
TIPO DE CAMBIO	20.32	22.20
INFLACIÓN	4.72	5.40
TASA DE REFERENCIA	6.25	7.25
PIB	2.20	1.60

Alejandro J. Saldaña B.
 mpramirez@vepormas.com
 56251500 Ext. 1725

Febrero 15, 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.

de promoción agresivas durante diciembre.

COMPONENTES DESTACADOS

Dentro del índice que excluye autos y gasolineras, los integrantes con un mejor desempeño mensual fueron los artículos deportivos (1.8%), artículos electrónicos (1.6%), servicios de alimentos y bebidas (1.4%), así como las tiendas departamentales (1.2%).

IMPLICACIONES EN PIB

El buen comienzo de año en las ventas minoristas podría ser un indicio anticipado de un positivo primer trimestre de 2017 en cuanto al crecimiento económico estadounidense, ya que el consumo privado representa cerca del **70% del producto interno bruto (PIB)**. Sin embargo, aún es temprano para sacar conclusiones, dado que se tiene que confirmar la tendencia al alza.

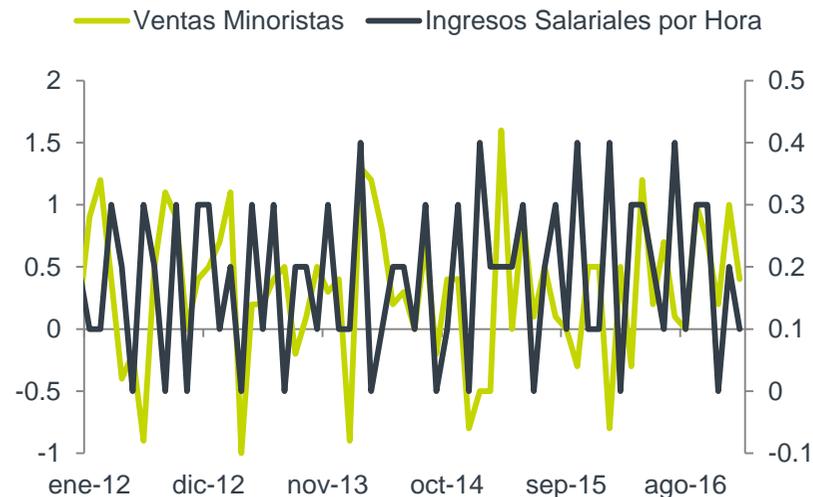
Esperamos que, en la medida en la que la recuperación en el mercado laboral permee en los ingresos de las familias y la confianza del consumidor se mantenga en niveles positivos, el consumo privado podrá mantener un sano ritmo de crecimiento y volver a ser uno de los principales motores para el crecimiento en EUA para este año.

REACCIÓN COMPARTIDA CON INFLACIÓN

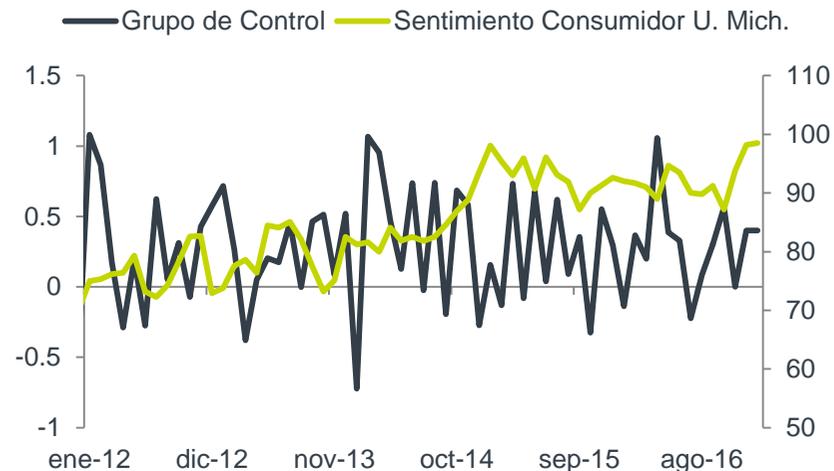
La cifra se publicó en conjunto con el correspondiente al de inflación, por lo que los mercados financieros reaccionaron en función de ambas variables.

- **Mercado de Bonos:** Los bonos del tesoro reflejaban pocos cambios antes de la publicación, para experimentar un alza en los rendimientos después de que se diera a conocer el dato. El rendimiento a 10 años subió hasta un máximo de 4.52%.
- **Mercado de Divisas:** El dólar aumentó sus ganancias frente al resto de las divisas en cuanto se liberó la información, hasta apreciarse 0.5%. El tipo de cambio USDMXN logró un máximo de \$20.45 (+0.94%).
- **Mercado Accionario:** Tras conocerse el dato, los futuros accionarios americanos mostraban pocos cambios y un tono mixto, la implicación positiva de las ventas minoristas sobre el consumo fue opacado por la posibilidad de una mayor alza en las tasas de interés, principalmente en respuesta al dato de inflación.

Var. % Mensual



Grupo de Control (Var. % Mensual) y Sentimiento Consumidor (Puntos)



Fuente: GFBX+/ Census Bureau / Bloomberg

¿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, 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
--------------------	---	---------------------	--