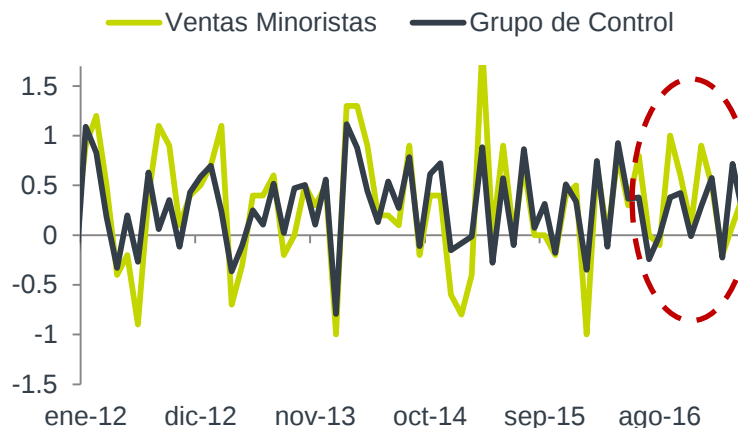




- **NOTICIA:** En abril, las ventas minoristas en EUA crecieron 0.4% respecto a marzo, lo que a su vez implicó una aceleración en relación a este último (0.1%). Sin embargo, el dato se quedó debajo del 0.6% esperado por el consenso.
- **RELEVANTE:** A pesar de los avances en nueve de 13 componentes, no se observa una tendencia clara. La cifra pierde solidez si se excluyen autos y gasolinas (0.3%).
- **IMPLICACIÓN:** Los avances en el mercado laboral y los altos niveles de confianza no han sido suficientes para que el consumo privado (cerca del 70.0% del PIB) presente una aceleración en 2017.
- **MERCADOS:** La noticia se publicó en conjunto con la inflación, y se observó un debilitamiento generalizado del dólar (-0.3%) y una caída de 2.7pbs. 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.

VENTAS MINORISTAS POR DEBAJO DE LO ESPERADO EN ABRIL

La mañana de hoy, se publicó la información relacionada a los resultados de **ventas minoristas** en EUA para abril. En dicho mes, se registró un crecimiento de 0.4% respecto a marzo, lo que a su vez implicó una aceleración en relación a este último (0.1%). Por otro lado, el dato conocido el día de hoy se quedó corto contra las expectativas del consenso de analistas, cuya media estimaba una variación de 0.6%.

Por otro lado, el denominado **grupo de control** de las ventas minoristas logró una expansión mensual de 0.2%, creciendo a un menor ritmo en relación a la lectura previa de 0.7%, misma que fue revisada al alza desde 0.5%. Este dato también se colocó por debajo de la media esperada de 0.4%. 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.

LECTURA MIXTA AL INTERIOR

Al excluir la venta de **vehículos** (0.7%) y **gasolinas** (0.2%), las cuales venían de retrocesos en la lectura previa (-0.5% y -0.4%, respectivamente) en función del alza en energéticos, las ventas minoristas en abril presentan un ritmo de crecimiento aún menor a la original (0.3%). Por lo que, con base en lo anterior y al resultado del grupo de control, el avance podría ser explicado parcialmente por componentes relativamente volátiles.

A pesar de haber presentado avances en nueve de los 13 componentes, el desempeño de la variable no permite establecer una tendencia clara en las ventas. Las **tiendas de alimentos y bebidas**, que incluyen tiendas de abarrotes, tuvieron una caída mes a mes de 0.3% contra 0.7% anterior; las minoristas de **mercancías** en general también se contrajeron en abril (-0.5%) tras haber avanzado en marzo (0.2%). Por otro lado, los artículos electrónicos (1.3%) y los de **cuidado personal y de la salud** (0.8%)

MEXICO		
VAR. QUE AFECTA	ACTUAL	2017E
TIPO DE CAMBIO	18.78	19.60
INFLACIÓN	5.82	5.40
TASA DE REFERENCIA	6.50	7.25
TASA A 10 AÑOS	7.21	8.11
PIB	2.20	1.60

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

Mayo 12, 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.

fueron de los pocos que mantuvieron sus avances desde marzo, aunque es importante considerar que estos últimos tienden a presentar una demanda más resistente derivado de su inelasticidad precio.

SEGUIRÁ INCERTIDUMBRE EN CONSUMO PRIVADO

No obstante el optimismo reflejado en los indicadores de **confianza del consumidor** y las condiciones crediticias (las tasas de interés se encuentran en niveles relativamente bajos no obstante que la Fed ha comenzado su ciclo de alzas), aunado a la significativa recuperación en el **mercado laboral** ([Ver: Desempleo Consistente con Meta FED](#)), la cual ha consistido en ganancias en cuanto al número de empleos creados y en los salarios, incluso en términos reales, no ha sido suficiente como para que el consumidor estadounidense aumente de forma significativa su consumo en lo que va del año.

Derivado de lo anterior, y de la importancia del consumo privado en su contribución al **PIB** en EUA (alrededor del 70.0%), consideramos relevante seguir de cerca esta variable ya que, de no observarse una tendencia clara hacia un mayor consumo por parte de los hogares estadounidenses, no descartaríamos que esto tenga implicaciones negativas en las expectativas de crecimiento económico en aquel país para 2017, lo que a su vez podría limitar la demanda por exportaciones en México.

MERCADOS

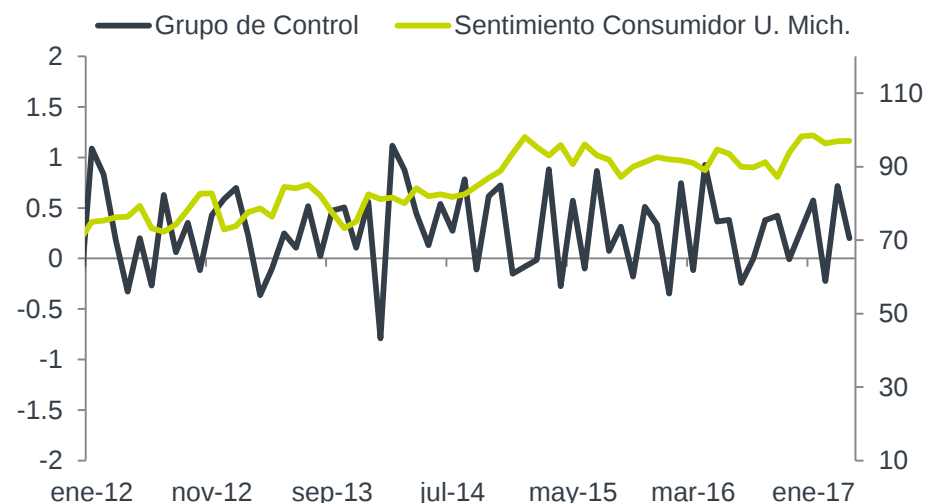
La publicación se dio en conjunto con el dato de inflación para abril en EUA, la cual se ubicó marginalmente por debajo de la media del consenso de analistas (2.2% vs. 2.3% esperado), por lo que el efecto observado responde a ambas cifras.

- **Accionario.** Los futuros de los índices en EUA mantuvieron el sesgo negativo que presentaban desde antes de que se diera a conocer la información, bajando entre 0.2% (S&P500) y 0.1% (DJI).
- **Divisas.** El índice dólar se vio presionado a la baja contra la canasta de divisas, incluido el peso mexicano. Por lo que el tipo de cambio cayó hasta niveles de \$18.73 momentos después de la publicación.
- **Bonos.** Los bonos del tesoro americano extendieron sus ganancias en respuesta a los datos de inflación y ventas al menudeo, al ser estas un catalizador para que incluso las expectativas de un alza en la tasa para junio por parte de la Fed pasaran de 100.0% a 97.5%. El rendimiento a 10 años bajaba 2.7pbs.

Ventas Minoristas

	Abril 2017		Marzo 2017	
	Var. % Mensual	Var. % Anual	Var. % Mensual	Var. % Anual
Total	0.4	4.5	0.1	4.8
Distribuidores de autos y partes	0.7	4.4	-0.5	4.6
Muebles y muebles para el hogar	-0.5	3.8	1.5	5.2
Electrónicos	1.3	0.7	2.2	-1.6
Materiales construcción y jardinería	1.2	9.3	-1.7	4.2
Alimentos y bebidas	-0.3	2.3	0.7	3.8
Cuidado personal y de la salud	0.8	0.7	0.7	0.6
Gasolineras	0.2	12.3	-0.4	15.3
Ropa y accesorios	-0.5	0.5	1.9	1.2
Recreativos (deportes, libros, etc.)	0.6	-2.4	-0.3	-3.5
Mercancías	-0.5	-0.7	-0.2	0.2
Miscelánea	0.1	1.8	-0.4	5.0
Minoristas (e-commerce y otros)	1.4	11.9	1.1	12.7
Servicios de alimentos y bebidas	0.4	3.9	0.2	4.1

Grupo de control (Var. % mensual) y Confianza (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, 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@vepormas.com
Javier Domenech Macias	Director de Tesorería y Mercados	55 56251500	
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 / Telecomunicaciones / Infraestructura / Fibras	55 56251500 x 1453	mmedinaz@vepormas.com
José María Flores Barrera	Analista / Grupos Industriales / Financieras	55 56251500 x 1451	jfloresb@vepormas.com
Rafael Antonio Camacho Peláez	Analista / Alimentos y Bebidas / Internacional / Vivienda	55 56251500 x 1530	racamacho@vepormas.com
Verónica Uribe Boyzo	Analista / Consumo Discrecional / Minoristas / Aeropuertos	55 56251500 x 1465	vuribeb@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

Mariana Paola Ramírez Montes	Analista Económico	55 56251500 x 1725	mpramirez@vepormas.com
Alejandro J. Saldaña Brito	Analista Económico	55 56251500 x 1767	asaldana@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	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
Belem Isaura Ávila Villagómez	Promoción de Activos	55 56251500 x 1534	bavila@vepormas.com

COMUNICACIÓN Y RELACIONES PÚBLICAS

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