



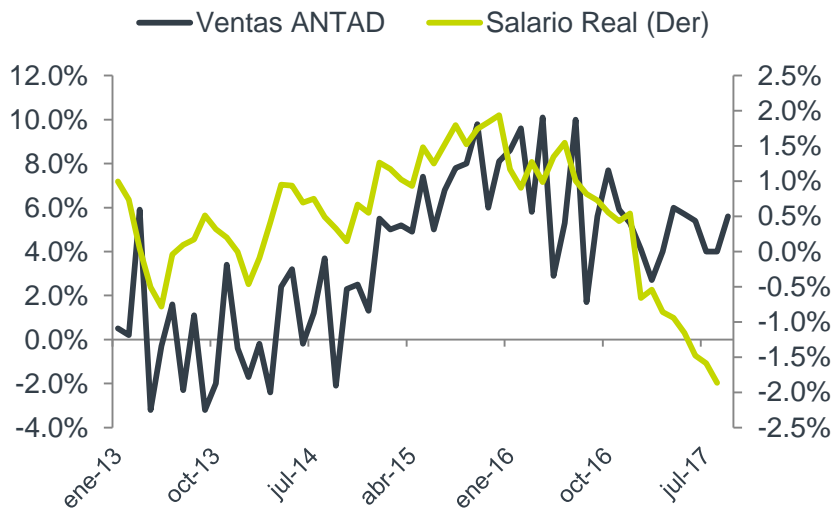
¡Econotris!

ANTAD MX: AVANCES POR SISMOS

BX+

- **NOTICIA:** La ANTAD publicó su crecimiento en ventas para septiembre, mismo que ascendió a 5.6% para mismas tiendas, por debajo de la media del pronóstico de analistas de 6.8% y superando a la cifra de agosto (4.0%).
- **RELEVANTE:** El indicador promedia 4.6% durante el 2017 contra 6.6% observado en el mismo periodo de 2016. Se contó con un efecto calendario positivo, mientras que las compras de víveres y otros productos a causa de los sismos beneficiaron el desempeño de las ventas de algunos asociados (autoservicios 9.0%).
- **IMPLICACIÓN:** Anticipamos que la cifra actual no romperá la tendencia de menor dinamismo en el consumo de los hogares, derivado de las implicaciones de la inflación sobre el poder adquisitivo de las familias. En este sentido, prevemos un menor crecimiento para el PIB durante el 2S17, que llevará a un crecimiento en 2017 de 2.1% a/a.

Ventas (a/a%) y Salario Real (%)



Fuente: GFBX+/ ANTAD / INEGI.

VENTAS ANTAD 5.6% EN SEPTIEMBRE

La **Asociación de Tiendas Departamentales y de Autoservicios** (ANTAD) publicó las cifras de ventas de sus asociados correspondientes a septiembre, las cuales registraron un crecimiento de 5.6% anual bajo una comparación de tiendas iguales (sin tomar en cuenta las aperturas realizadas en los últimos 12 meses).

La cifra mismas tiendas se ubicó por debajo de la media del consenso de analistas, que pronosticaba una variación de 6.8% (el rango de estimaciones oscilaba entre 3.0% y 8.8%) y por encima del dato marcado en agosto pasado de 4.0%; además, el crecimiento registrado durante septiembre significó el mayor avance anual desde mayo. En términos reales, las ventas se mantienen en terreno negativo desde inicios de año, con excepción de abril (cuando fueron apoyadas por efectos estacionales), al registrar un retroceso de 0.7% a/a vs. (-2.5% anterior).

EFFECTO CALENDARIO Y SISMOS IMPULSAN VENTAS

En gran medida, destacamos dos factores que llevaron al indicador a registrar un avance por encima del promedio de los últimos 12 meses (5.0%): i) **efecto calendario favorable** y; ii) los **efectos de los sismos**. Respecto al primero, se contó con un sábado más (cinco) respecto a septiembre del año pasado (cuatro), mientras que se tuvo la misma cantidad de viernes y domingos. En cuanto al segundo punto, consideramos que el consumo de alimentos, bebidas, artículos de cuidado de la salud, entre otros, fueron catalizados por las compras para proveer de víveres tanto a damnificados, como al propio hogar. En este sentido, el componente de autoservicios creció 9.0% vs. 5.3% de agosto.

MÉXICO		
VAR. QUE AFECTA	ACTUAL	2017E
TIPO DE CAMBIO	18.74	18.20
INFLACIÓN	6.35	6.20
TASA DE REFERENCIA	7.00	7.00
TASA DE 10 AÑOS	7.03	7.09
PIB	1.80	2.10

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

Octubre 10, 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.

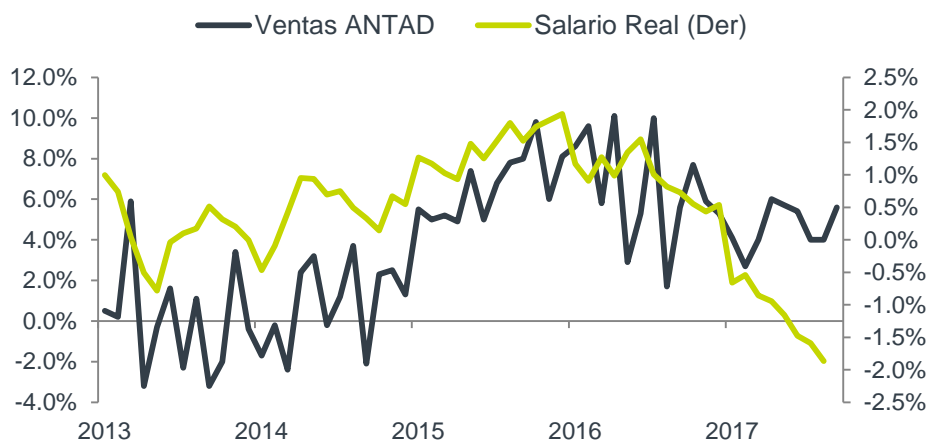
DESCARTAMOS CAMBIO DE TENDENCIA

Derivado de la naturaleza no recurrente de los eventos que apoyaron el desempeño del indicador durante septiembre, así como de la evolución esperada de las principales variables que inciden en las decisiones de los consumidores en México, prevemos que la tendencia de una moderación en el consumo prevalezca en lo que resta del año. En este sentido, las ventas han promediado en lo que va de 2017 un crecimiento de 4.6% vs. 6.6% registrado durante los primeros nueve meses de 2016, señal de un menor dinamismo en el gasto de los hogares.

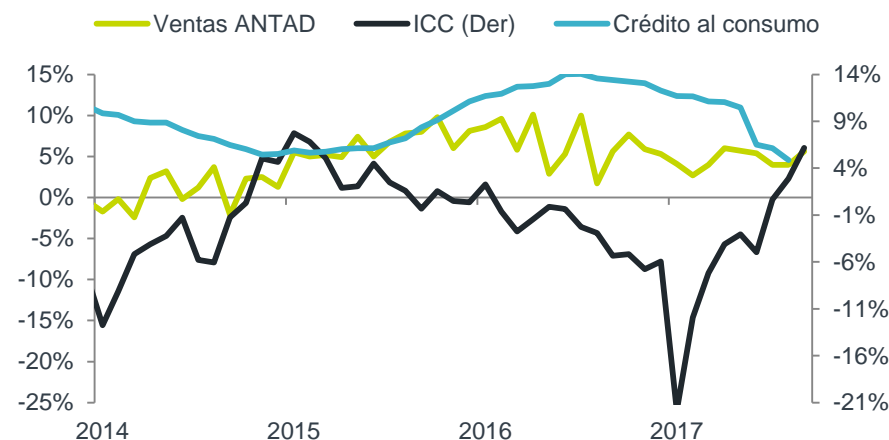
Esto último se explica principalmente por una menor expansión en el crédito al consumo (la cual pasó de 11.7% en enero a 4.9% en agosto) y, principalmente, por la evolución de la **inflación**. Los precios al consumidor registraron un avance de 6.35% en el mes en cuestión y, si bien esperamos que estos desciendan moderadamente tras haber tocado un máximo en agosto, prevemos que ésta se mantenga por encima del crecimiento en los salarios, manteniendo una dinámica negativa en el **poder adquisitivo de los hogares**. Estimamos que el desempeño de éstas dos variables sobre-compensarían los avances en otras, como la confianza del consumidor (6.1% a/a) y la creación de empleos formales (676 mil en lo que va del año).

Al ser el consumo privado un componente esencial del PIB en México, aproximadamente 2/3 partes de este último, prevemos que menores tasas de crecimiento en el gasto de los hogares provocarían un menor dinamismo en el crecimiento económico agregado, por lo que esperamos una moderación durante el 2S17 que llevaría a que la economía crezca 2.1% en todo el 2017.

Ventas e Inflación (Var. % Anual)



Ventas, Confianza y Crédito (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, Rafael Antonio Camacho Peláez, Dianna Paulina Iñiguez Tavera, 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
Gilberto Romero Galindo	Director de Mercados	55 56251500 x 1646	gromerog@vepormas.com
Javier Torroella de Cima	Director de Tesorería	55 56251500 x 1603	jtorroella@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 / 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
Dianna Paulina Iñiguez Tavera	Analista / Consumo Discrecional / Minoristas / Aeropuertos	55 56251500 x 1709	dlniguez@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
--------------------	---	---------------------	--