

LA NOTICIA: VENTAS MINORISTAS EN EUA CRECEN 0.6%

El Departamento de Comercio de Estados Unidos (CENSUS) dio a conocer que las ventas minoristas crecieron 0.6% durante julio, ello en línea con el estimado previsto por el consenso. La cifra, presenta un repunte respecto a la invariabilidad registrada el mes previo. (Revisada al alza desde el -0.3% anterior).

En lo que respecta a su comparación anual, las ventas mostraron una variación de 2.4%, alcanzando de esta manera, los \$446.48 mil millones de dólares. Utilizando el promedio de los últimos tres meses, debido a la alta volatilidad del indicador, observamos que las ventas minoristas han tenido un crecimiento de 2.25%, lo que la coloca por encima de la variación de 0.47% que se registró en el trimestre homólogo de 2014.

A su interior, las ventas de artículos automotrices (que representan 21% del total) registraron un mejor dinamismo al crecer 6.95% anual; teniendo en mente el peso de esta categoría, CENSUS hace público un agregado especial en el que se excluyen las ventas de este segmento, mismo que tuvo un crecimiento de 1.3% anual (0.35% mensual).

Por otro parte, las ventas de decoración y aquellas no realizadas en tiendas se añaden a la lista de mejores crecimientos al variar en 6.15% y 6.03% respectivamente.

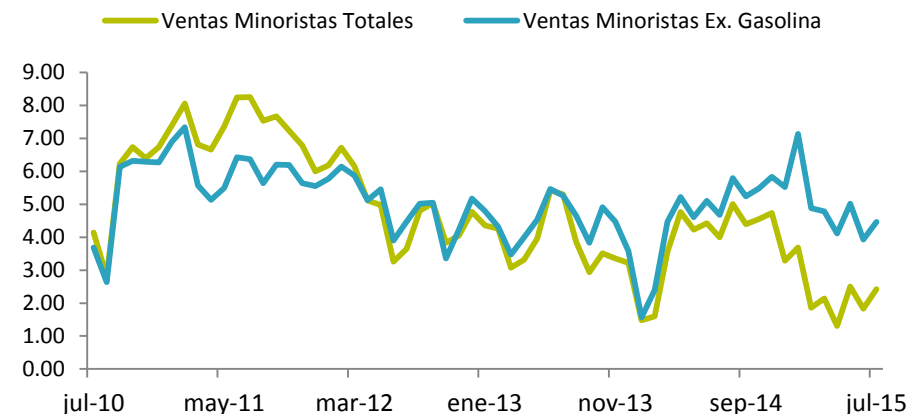
En cuanto a las líneas de mercancía con menor dinamismo, éstas fueron las de electrónicos y gasolina, mismas que registraron una contracción anual de 2.51% y 15.18% respectivamente.

IMPACTO: POSITIVO, CONSUMO MUESTRA LIGERO REPUNTE NOMINAL

El que el crecimiento en ventas estuviera en línea con el consenso, aunado a la revisión al alza de la cifra de junio, ocasionaron que los mercados tuvieran reacciones positivas ante la noticia. Debido a la tensión resultante de la inminente alza en la tasa de referencia, la volatilidad es alta y los mercados reaccionan con una mayor avidez ante la publicación de los indicadores. Identificamos los siguientes movimientos:

- **Mercado de Bonos:** El rendimiento de los bonos del tesoro de 10 años subió de una tasa de 2.16% a una de 2.19%, reflejo de precios menores ante la caída en la demanda de bonos por parte de los inversionistas por una mayor probabilidad de un incremento en la tasa de fondos federales en la reunión de septiembre. Actualmente, la curva de futuros de la tasa de fondos federales descuenta un incremento de 0.25 puntos porcentuales en la reunión del 16 y 17 de septiembre con una probabilidad de 46.0%, vs. 28.0% al inicio de mes.
- **Mercado de Divisas:** Ante una mayor demanda de dólares, el índice DXY (que mide la fortaleza del dólar frente a otras monedas) tuvo una apreciación de 0.26%; particularmente, el USD/EUR se depreció 0.38% y el MXN/USD 0.36%, las divisas cotizan actualmente en 1.118 dólares por euro y 16.35 pesos por dólar respectivamente.
- **Mercado Accionario:** dado que la cifra de ventas minoristas fortalece el tono discursivo de un alza en la tasa de referencia, el mercado accionario tuvo una reacción negativa ante la publicación; específicamente, el índice S&P 500 registró una baja de 0.29%, ello reflejo de inversores con una menor aversión al riesgo.

CRECIMIENTO ANUAL VENTAS MINORISTAS (A/A%)



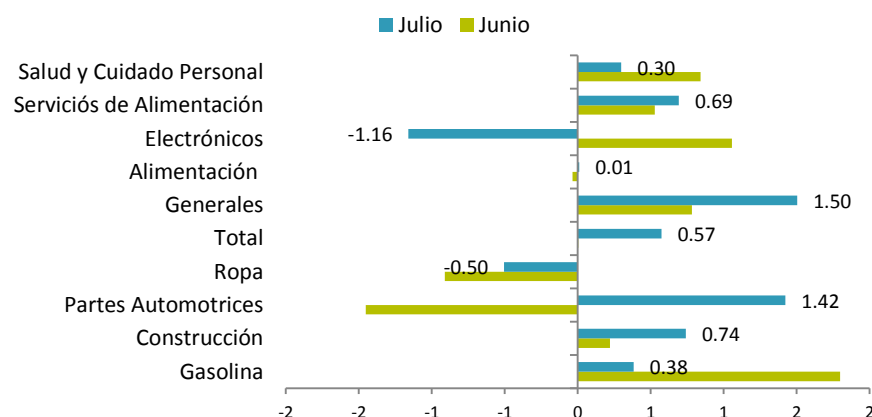
Fuente: GFBX+ /Census Bureau.



IMPLICACIÓN PARA PRONÓSTICO

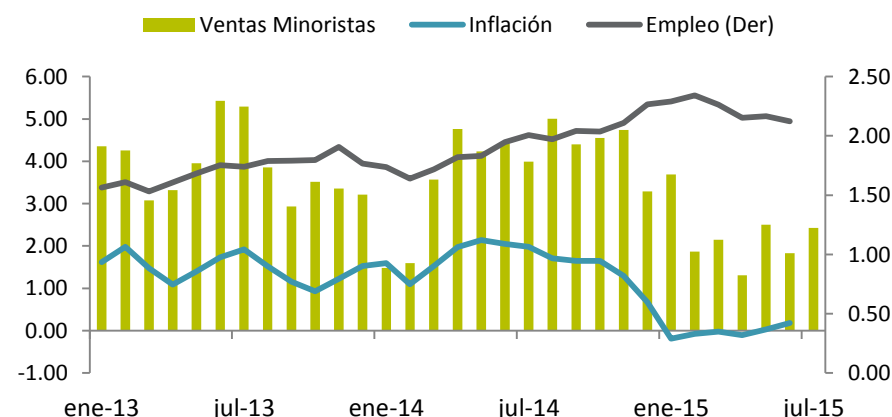
El indicador de ventas minoristas es relevante para elaborar un diagnóstico de la economía estadounidense. Particularmente, porque es utilizado para el cálculo del gasto en consumo personal que a su vez representa un importante componente del PIB. Observando su comportamiento en los últimos tres meses, y descontando el efecto inflacionario, las ventas han tenido un comportamiento poco dinámico al crecer en promedio 0.27% mensual, ello supera marginalmente al promedio móvil de los mismos meses en 2014. Por lo que el **crecimiento en las ventas minoristas ha tenido un impacto importante debido al comportamiento de los precios al consumidor.**

COMPONENTES DE VENTAS MINORISTAS (VAR. % MENSUAL)



Fuente: GFBX+ /BLS /Census Bureau.

VENTAS MINORISTAS, EMPLEO E INFLACIÓN (A/A%)



A su interior, destaca que la caída en las ventas de gasolina fue menos abrupta que la del mes pasado, ello se explica a través del efecto sustitución entre coches y camionetas (Véase: [EU Crecen Ventas de Autos](#)) mismo que ha sensibilizado la demanda de éstos ante incrementos pequeños en precios de gasolina; para julio, el precio promedio del galón de gasolina cayó a 2.92 dólares (-1.02%% mensual), efecto que derivó en una mayor compra de vehículos. Este crecimiento en ventas tuvo corolarios positivos sobre las ventas de gasolina, que si bien continúan con contracciones, éstas muestran una tendencia moderada a la baja.

Si observamos el comportamiento de las ventas, excluyendo las ventas de gasolina, éstas crecieron 4.47% anual, por lo que el bajo dinamismo debemos atribuirlo a este componente. El alza en el mes de julio, se debió a la menor contracción presentada por las ventas de gasolina.

Adicional a lo mencionado, identificamos los siguientes factores de riesgo para las ventas minoristas: i) el descenso en 3.1% mensual de la confianza del consumidor de julio y, ii) el endeudamiento de las familias, las cuales, al haberse enfocado en la compra de bienes durables durante los primeros meses del año, ahora cuentan con un menor ingreso disponible.



VARIABLE QUE AFECTA	ACTUAL	2015E
Tipo de Cambio	15.35	16.10
Inflación	3.08	2.90
Tasas de Referencia	3.00	3.25
PIB	2.50	2.80
Tasa de 10 Años	5.66	6.50

OBJETIVO DE LA NOTA

Comentario breve y oportuno de un evento sucedido en los últimos minutos

TIEMPO ESTIMADO DE LECTURA

¡Un Tris!

Pamela Díaz Loubet

mpdiaz@vepormas.com.mx

56251500 Ext. 1767

CONSUMO EN ESTADOS UNIDOS		
INDICADOR	ÚLTIMA LECTURA	DESEMPEÑO
Empleo ADP (miles)	185	✗
Empleo (miles)	215	✓
Confianza Michigan (puntos)	93.1	✗
Confianza Conference Board(puntos)	90.4	✗
Ventas Minoristas (m/m%)	0.6	✗
Crédito al Consumo (mmdd)	16.5	✗
Gasto Personal (m/m%)	0.2	✗
Ingreso Personal (m/m%)	0.4	✓



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, Gabriel Treviño Castillo Juan Eduardo Hernández S. Juan José Reséndiz Téllez, Juan Antonio Mendiola Carmona, José Isaac Velasco, Dolores María Ramón Correa, Mónica Pamela Díaz Loubet, Mariana Paola Ramírez Montes y Daniel Sánchez Uranga, 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.mx
Maria del Carmen Bea Suarez Cue	Director General Banco	55 11021800 x 1950	msuarez@vepormas.com.mx
Alejandro Finkler Kudler	Director General Casa de Bolsa	55 56251500 x 1523	afinkler@vepormas.com.mx
Carlos Ponce Bustos	DGA Análisis y Estrategia	55 56251537 x 1537	cponce@vepormas.com.mx
Fernando Paulo Pérez Saldivar	DGA Tesorería y Mercados	55 56251517 x 1517	fperez@vepormas.com.mx
Alfredo Rabell Mañon	DGA Desarrollo Comercial	55 11021800 x 1876	arabell@vepormas.com.mx
Francisco Javier Gutiérrez Escoto	Director de Región	55 11021800 x 1910	fgutierrez@vepormas.com.mx
Enrique Fernando Espinosa Teja	Director de Banca Corporativa	55 11021800 x 1854	eespinosa@vepormas.com.mx
Manuel Antonio Ardines Pérez	Director de Promoción Bursátil	55 56251500 x 9109	mardines@vepormas.com.mx
Lidia Gonzalez Leal	Director Patrimonial Monterrey	81 83180300 x 7314	ligonzalez@vepormas.com.mx
Ingrid Monserrat Calderón Álvarez	Asistente Dirección de Análisis y Estrategia	55 56251541 x 1541	icalderon@vepormas.com.mx
ANÁLISIS BURSÁTIL			
Rodrigo Heredia Matarazzo	Subdirector A. Bursátil / Metales – Minería	55 56251515 x 1515	rheredia@vepormas.com.mx
Laura Alejandra Rivas Sánchez	Proyectos y Procesos Bursátiles	55 56251514 x 1514	lrivas@vepormas.com.mx
Marco Medina Zaragoza	Analista / Vivienda / Infraestructura / Fibras	55 56251500 x 1453	mmedinaz@vepormas.com.mx
Jose María Flores Barrera	Analista / Consumo Discrecional / GAP / Gps. Inds.	55 56251500 x 1451	jfloresb@vepormas.com.mx
Gabriel Treviño Castillo	Analista / Alimentos / Bebidas	55 56251500 x 1709	gtrevino@vepormas.com.mx
Juan Eduardo Hernández S.	Analista / Financiero / Telecomunicaciones	55 56251500 x 1530	jehernandezs@vepormas.com.mx
Juan Jose Reséndiz Téllez	Análisis Técnico	55 56251511 x 1511	jresendiz@vepormas.com.mx
Juan Antonio Mendiola Carmona	Analista Proyectos y Procesos Bursátiles y Mercado	55 56251508 x 1508	jmendiola@vepormas.com.mx
Daniel Sánchez Uranga	Editor Bursátil	55 56251529 x 1529	dsanchez@vepormas.com.mx
ESTRATEGIA ECONOMICA			
José Isaac Velasco Orozco	Economista Senior	55 56251500 x 1682	ivelascoo@vepormas.com.mx
Dolores María Ramón Correa	Economista Jr.	55 56251500 x 1546	dramon@vepormas.com.mx
Mónica Pamela Díaz Loubet	Economista Jr.	55 56251500 x 1767	mpdiaz@vepormas.com.mx
Mariana Paola Ramírez Montes	Economista Jr.	55 56251500 x 1725	mpramirez@vepormas.com.mx
ADMINISTRACION DE PORTAFOLIOS			
Mario Alberto Sánchez Bravo	Subdirector de Administración de Portafolios	55 56251513 x 1513	masanchez@vepormas.com.mx
Ana Gabriela Ledesma Valdez	Gestión de Portafolios	55 56251526 x 1526	gledesma@vepormas.com.mx
Ramón Hernández Vargas	Sociedades de Inversión	55 56251536 x 1536	rhernandez@vepormas.com.mx
Juan Carlos Fernández Hernández	Sociedades de Inversión	55 56251545 x 1545	jfernandez@vepormas.com.mx
Heidi Reyes Velázquez	Promoción de Activos	55 56251534 x 1534	hreyes@vepormas.com.mx