

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

MÉXICO

Var. que Afecta	Actual	2019E
Tipo de Cambio	18.81	19.90
Inflación	4.00	3.90
Tasa de Referencia	8.25	8.25
PIB	1.70	1.80
Tasa de 10 Años	7.95	8.52

Ángel I. I. Huerta Monzalvo
ahuerta@vepormas.com
56251500 Ext. 1552

Abril 10, 2019

@AyEVeporMas



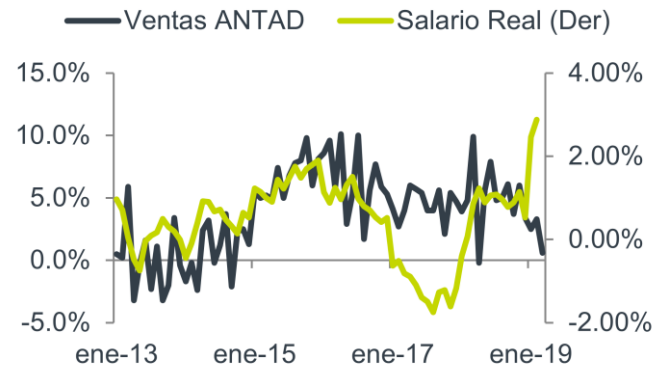
Laboratorio Bursátil / Nuestra Filosofía

• **Noticia:** La ANTAD publicó su crecimiento de ventas para Mismas Tiendas, el cual ascendió a 0.6%, mientras que el crecimiento de las ventas de Tiendas Totales (que incluye a las tiendas construidas en los últimos 12 meses) fue de 4.8%. El indicador se desaceleró respecto al mes anterior (3.3%) y se mantiene por debajo del observado durante 2018 (5.0% prom.). Fue el desempeño más bajo en 11 meses y el peor marzo desde 2014.

• **Relevante:** Durante marzo se observaron dos efectos calendario: por lado, hubo un domingo adicional respecto al mismo mes del año anterior, y por otro, la Semana Santa de 2018 se llevó a cabo en la última semana de marzo, lo que provocó una difícil comparación. El desempeño del indicador también responde al desarrollo de las variables macroeconómicas asociadas al consumo privado, como la inflación, el desempleo, los salarios, las remesas y la confianza del consumidor.

• **Implicación:** Prevemos que el consumo privado continuará experimentando un crecimiento en los próximos meses, no obstante, lo hará a un ritmo más moderado que al observado en años anteriores, ya que algunas de las variables que le dan soporte han mostrado un desempeño mixto.

Gráfica 1. Ventas y Salario Real (Var. % Anual)



Fuente: GFBX+ / ANTAD / INEGI / STPS.

Efecto Calendario Adverso

Usualmente el consumo aumenta durante periodos vacacionales, por lo anterior en marzo de 2018 rebotó, ya que la Semana Santa se celebró a finales de ese mes, provocando una difícil base de comparación para el indicador en 2019. Un domingo adicional en marzo de 2019 respecto al año anterior no fue suficiente para compensar el efecto antes mencionado.

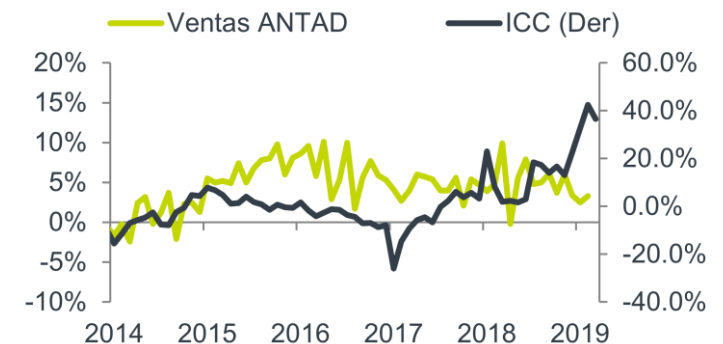
Variables Con Desempeño Mixto

La inflación repuntó ligeramente en marzo socavando el poder adquisitivo de los hogares, lo que a su vez se ve reflejado en un comportamiento defensivo en sus hábitos de consumo. Adicionalmente, la confianza del consumidor registró una sorpresiva caída en el mismo mes, mientras que las remesas en febrero crecieron a menor ritmo que el mes previo. Por otro lado, los salarios nominales crecieron en marzo a su mayor tasa en cuatro meses. Será importante para el consumo la evolución de dichas variables.

Cautela en Consumidores

Al interior del indicador, las tiendas de autoservicio registraron el mejor desempeño al crecer 2.0%, seguidas por las tiendas departamentales con un crecimiento de 1.2%. En contraste, el crecimiento de las tiendas especializadas se contrajo 0.8%. Los consumidores muestran cautela ante un entorno de incertidumbre, no obstante, el consumo se mantendrá en una senda positiva durante 2019.

Gráfica 2. Ventas, Confianza y Crédito (Var. % Anual)



ICC: índice de confianza del consumidor. Fuente: GFBX+ / ANTAD / INEGI.



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 47 DE LAS Disposiciones de carácter general aplicables a las entidades financieras y demás personas que proporcionen servicios de inversión (las “Disposiciones”).

Juan F. Rich Rena, Rafael Antonio Camacho Peláez, Marisol Huerta Mondragón, Eduardo Lopez Ponce, Alejandro Javier Saldaña Brito, Angel Ignacio Ivan Huerta Monzalvo, Maricela Martínez Álvarez y Gustavo Hernández Ocadiz, analistas responsables de la elaboración de este Reporte están disponibles en, www.veporamas.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, brinda servicios de inversión asesorados y no asesorados a sus clientes personas físicas y corporativas 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	Características	Condición 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**

Juan F. Rich Rena	Director de Análisis y Estrategia Bursátil	55 56251500 x 1465	jrich@vepormas.com
Javier Torroella de Cima	Director de Tesorería y Relación con Inversionistas	55 56251500 x 1603	jtorroella@vepormas.com
Manuel Antonio Ardines Pérez	Director Promoción Bursátil Centro – Sur	55 56251500 x 9109	mardines@vepormas.com
Lidia Gonzalez Leal	Director Promoción Bursátil Norte	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

Rafael Antonio Camacho Peláez	Analista Telcos / Aeropuertos / Aerolíneas	55 56251500 x 1530	racamacho@vepormas.com
Marisol Huerta Mondragón	Analista Consumo / Minoristas	55 56251500 x 1514	mhuerta@vepormas.com
Eduardo Lopez Ponce	Analista Financieras / Fibras	55 56251500 x 1453	elopezp@vepormas.com
Gustavo Hernández Ocadiz	Analista Proyectos y Procesos Bursátiles y Mercado	55 56251500 x 1709	ghernandezo@vepormas.com
Maricela Martínez Álvarez	Editor	55 56251500 x 1529	mmartineza@vepormas.com

Estrategia Económica

Alejandro J. Saldaña Brito	Gerente de Análisis Económico	55 56251500 x 1767	asaldana@vepormas.com
Angel Ignacio Ivan Huerta Monzalvo	Analista Económico	55 56251500 x 1725	ahuerta@vepormas.com

Comunicación y Relaciones Públicas

Adolfo Ruiz Guzmán	Director de Comunicación y Relaciones Públicas	55 11021800 x 32056	aruiz@vepormas.com
--------------------	--	---------------------	--