



¡EconoTris!

GRUPO FINANCIERO



EUA: CAE CONFIANZA EN MAYO

LA NOTICIA: CONFIANZA DE MICHIGAN MUESTRA TASA DE CRECIMIENTO SUSPENDIDA

Hoy por la mañana, se dio a conocer el índice de confianza del consumidor (ICC) de mayo, que publican conjuntamente la universidad de Michigan y Thomson Reuters. La cifra se ubicó en 88.6 puntos y con ello, reportó por debajo de la esperada por el consenso de 95.9. En términos de crecimiento, el ICC se ubicó -7.61% por debajo del mes anterior y 8.18% arriba del mes análogo en 2014. Sobre esta línea, si bien el cambio fue exiguu, continúa dentro de rangos de variación bastante estables desde octubre 2014. En promedio, el crecimiento anual ha sido de 15.24%, dato que salta a la vista al compararlo con el 4.79% del mismo periodo en 2014.

A su interior, el componente que mostró mayor crecimiento respecto al año anterior fue el de expectativas económicas con 10.58%, mientras que la categoría referente al impacto de las condiciones económicas se incrementó en 5.61%, dato que no es de sorprender, pues históricamente los consumidores de la muestra han dado menos peso a este último elemento. Asimismo, tal como en el caso de México, los indicadores de consumo de bienes durables son los más altos, al respecto, casas y autos recibieron 152 y 141 puntos respectivamente.

IMPACTO: NEGATIVO, CONFIANZA HACE DESCONFIAR AL MERCADO

Más allá de que la confianza del consumidor haya obtenido un resultado muy por debajo del consenso, el ICC era la pieza faltante para obtener una imagen comprensiva de la economía estadounidense. En vista de la no esperada caída de la confianza, los mercados reaccionaron con ímpetu. Al conocerse la noticia, el dólar perdió fuerza frente a otras divisas; al respecto, el EUR/USD se apreció 0.98% y el MXN/USD 0.22%. El rendimiento de los bonos del tesoro de 10 años subió de 2.19% a 2.16%. En lo que respecta al mercado accionario, el índice Dow Jones cayó 0.19% hasta niveles de 18216 y el Standard & Poor's a 2,116.86 puntos; la baja fue cortesía también del resultado por debajo del consenso de las ventas minoristas dadas a conocer el miércoles pasado. Con ello, el recibimiento de uno de los primeros indicadores de la economía en mayo aumenta las probabilidades de que se mantenga el tono discursivo del próximo comunicado de política monetaria de la Reserva Federal, el cual se conocerá el próximo 17 de junio.

COMO LE AFECTA A USTED / IMPLICACIÓN PARA PRONÓSTICO / ESTRATEGIA

El índice de Confianza, que mide el grado de optimismo de los consumidores para el mes de mayo, da señales de una economía estadounidense con un ritmo moderado de crecimiento en el consumo. En general, el indicador ha tenido niveles estables en los últimos meses, muestra de consumidores optimistas respecto al estado de la economía y a sus finanzas personales. Parte de este descenso en la tasa de crecimiento de mayo, se debe principalmente a los datos de menor dinamismo que ha mostrado la economía en su conjunto; recordemos que si bien hablamos de un indicador de mayo, las respuestas de los consumidores encuestados reflejan su opinión respecto al desempeño económico pasado.

Por otra parte, enfatizamos que la tasa de crecimiento ha sido mayor que la del año pasado, esta situación se ve propiciada por cuestiones tales como los datos de empleo que se publicaron la semana pasada; así como al incremento en los precios de las viviendas, que representan un 30% del gasto de los consumidores. De igual manera, dado que los energéticos son un rubro importante en el presupuesto de los hogares, la caída en el precio promedio de gasolina (que actualmente se ubica en 2.03 dólares por galón) ha afectado positivamente al índice, ya que las expectativas sobre su precio se moderan y el poder adquisitivo de los consumidores se fortalece.

COMPONENTES DEL ICM (PUNTOS)

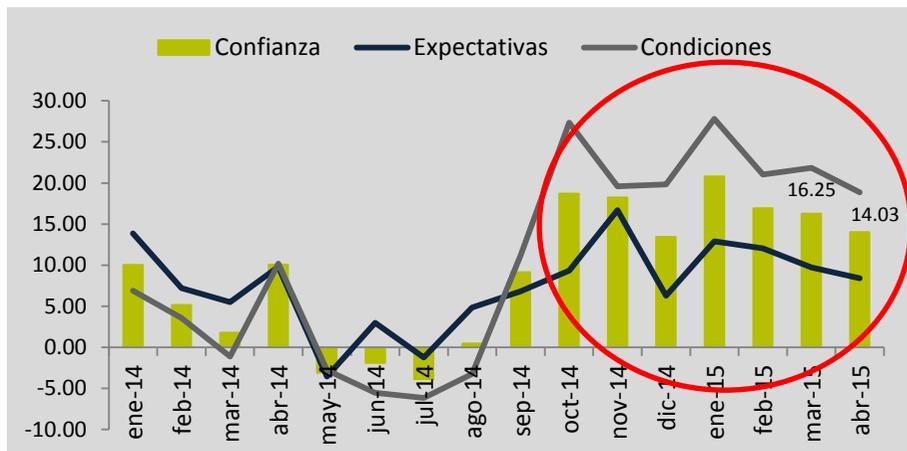


Fuente: GFBX+ /Census Bureau.



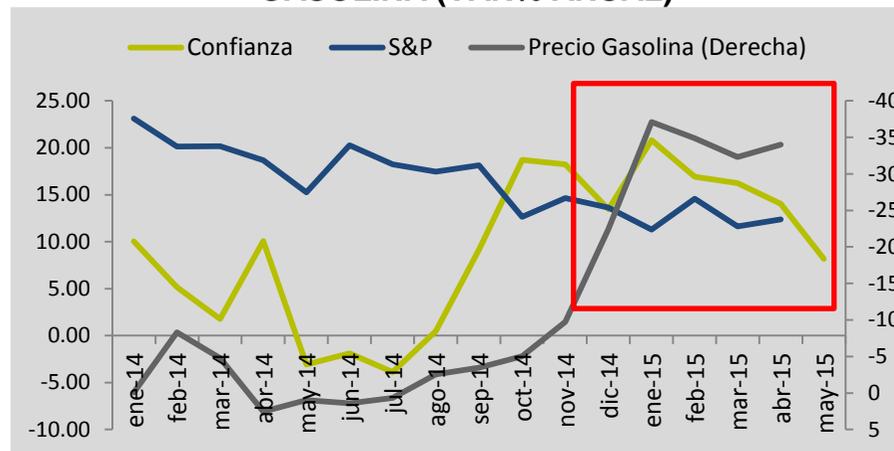
La cifra de confianza nos ayuda a predecir un ritmo de crecimiento lento en las ventas minoristas de mayo, es probable, que éstas se mantengan en los niveles mostrados en el primer trimestre del año y que el consumo siga sin acelerar.

INDICE DE CONFIANZA MICHIGAN (VAR. % ANUAL)



Fuente: GFBX+ /BLS /Census Bureau.

CONFIANZA, MERCADO ACCIONARIO Y PRECIO GASOLINA (VAR% ANUAL)



VARIABLE QUE AFECTA	ACTUAL	2015E
Tipo de Cambio	15.02	14.80
Inflación	3.08	2.90
Tasas de Referencia	3.00	3.25
PIB	2.10	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@vepomas.com.mx

56251500 Ext. 1767



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, Ruben López Romero, 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



Directorio

DIRECCIÓN			
Alejandro Finkler Kudler	Director General / Casa de Bolsa	55 56251500 x 1523	afinkler@vepormas.com.mx
Carlos Ponce Bustos	Director General de Análisis y Estrategia	55 56251537 x 1537	cponce@vepormas.com.mx
Fernando Paulo Pérez Saldivar	Director General de Mercados y Tesorería	55 56251517 x 1517	fperez@vepormas.com.mx
Juan Mariano Cerezo Ruiz	Director de Mercados	55 56251609 x 1609	icerezo@vepormas.com.mx
Manuel Antonio Ardines Pérez	Director de Promoción Bursátil	55 56251500 x 9109	mardines@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
Ruben López Romero	Analista / Alimentos / Bebidas / Minoristas	55 56251500 x 1709	rlopezr@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			
Mónica Mercedes Suarez	Director de Gestión Patrimonial	55 11021800 x 1964	mmsuarez@vepormas.com.mx
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