

LA NOTICIA: LA CONFIANZA DEL CONSUMIDOR EN ESTADOS UNIDOS SE MANTIENE EN LÍNEA

El día de hoy se dio a conocer el puntaje del Índice de Confianza del Consumidor (ICC) que publica la Conference Board mensualmente. Si bien, el consenso esperaba que el dato se ubicara en 95.0 puntos, el índice se despegó parcialmente de la línea y marcó 95.4, esto es, 1.17% más del puntaje registrado en abril pasado; aunque en términos de comparación anual, la cifra presenta una variación positiva de 16.0%.

A su interior, el componente que evalúa el optimismo sobre la situación actual, fue el que registro un mayor movimiento, incrementándose en 34.7%; por otro lado, el segmento de expectativas en el corto plazo se movió en consonancia, con un incremento de 4.3% respecto a mayo de 2014.

En comparación al ICC que publica la Universidad de Michigan, el puntaje suele ser históricamente más alto, sin embargo, ambos siguen la misma senda de crecimiento estable. En términos generales, apuntemos que el ICC de la Conference Board, abarca en sus preguntas un período más corto de comparación -al hablar de situación presente contra futura- que el ICC de la U. de Michigan; asimismo, en el primero se da un enfoque mayor a preguntas sobre el empleo.

Pese a que el promedio de la tasa de crecimiento anual en lo que va del año es de 21.9%, cifra muy parecida al 23.1% del mismo periodo el año pasado, el dato no llena las expectativas de un repunte notable en el consumo estadounidense para el segundo trimestre de 2015.

IMPACTO: NEGATIVO, CRECIMIENTO ACELERADO SIGUE EN ESPERA

Si bien, el dato se ubicó en línea al consenso, lo que pesa es la espera que se alarga de la prometida aceleración económica estadounidense; dato tras dato, los mercados han sido testigos de resultados no favorables al crecimiento; y si bien, el ICC de la Conference Board es un indicador adelantado, si es un buen aproximado de la fortaleza o debilidad del consumo del país.

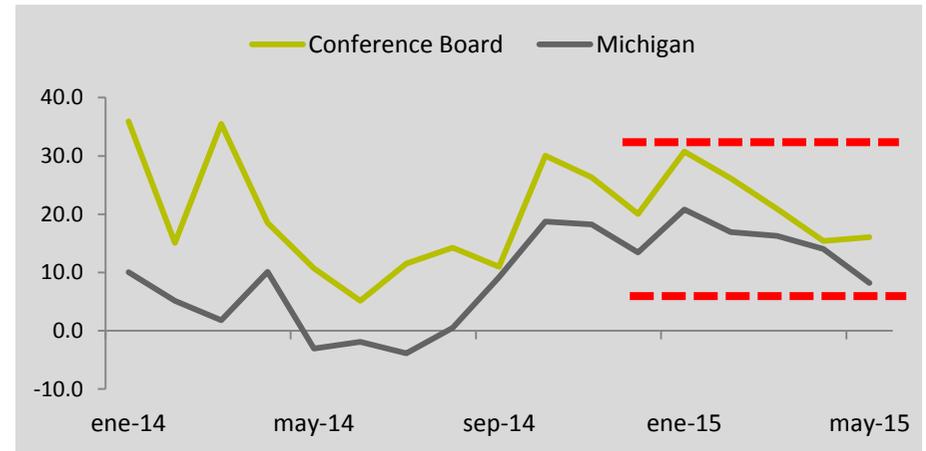
Al conocerse la noticia, el índice DXY (que mide la fortaleza del dólar frente a seis principales monedas) se depreció 0.1%, indicando que perdió fuerza frente a otras divisas. El rendimiento de los bonos del tesoro de 10 años bajó de 2.19% a 2.14% al momento de publicarse esta nota. En lo que respecta al mercado accionario, el índice Dow Jones cayó 0.24% hasta niveles de 18054 y el Standard & Poor's a 2103.98 puntos.

No está de más decirlo, la fecha del aumento en la tasa de referencia continúa aplazándose hasta septiembre de 2015; aunque las voces que ubican dicho acontecimiento para inicios de 2016 cada vez cobran más fuerza, en BX+ mantenemos una postura en la cual la tasa de referencia se incrementará en 4T15 (octubre).

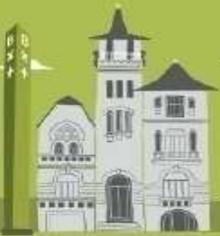
IMPLICACIÓN PARA PRONÓSTICO

La caída en el optimismo de los consumidores no es de sorprender, tomando en cuenta el horizonte temporal que contempla la encuesta -seis meses- es de esperarse que los encuestados contrasten la situación prometedora de la economía que parecía presentarse a fines del año pasado, con los resultados que muestran los indicadores. El ritmo de crecimiento del consumo es moderado, pero dado que los efectos transitorios de los primeros meses del año ya se disiparon, el crecimiento debería ser superior.

INDICES DE CONFIANZA DEL CONSUMIDOR (A/A%)



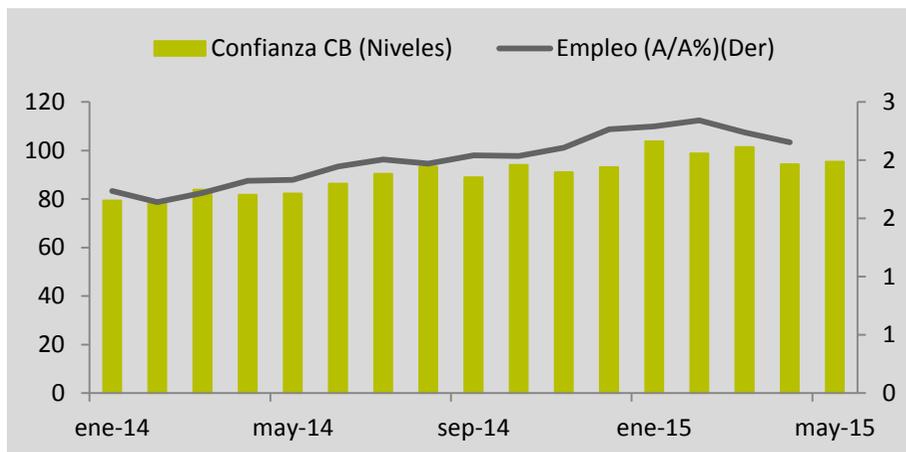
Fuente: GFBX+ /U. MICHIGAN/ CONFERENCE BOARD



Viendo la fotografía con mayor detalle; la caída, pequeña pero caída al fin de cuentas, se debió primordialmente al menor dinamismo que ha presentado el mercado laboral, así como la subida en el precio de las viviendas y la tercera alza consecutiva en el Índice de Precios del Consumidor; todos ellos, merman el poder adquisitivo del consumidor. Aunado a ello, recordemos que la inflación interanual se ubicó en número negativos (-0.2%), por lo que las decisiones de compra tienden a posponerse.

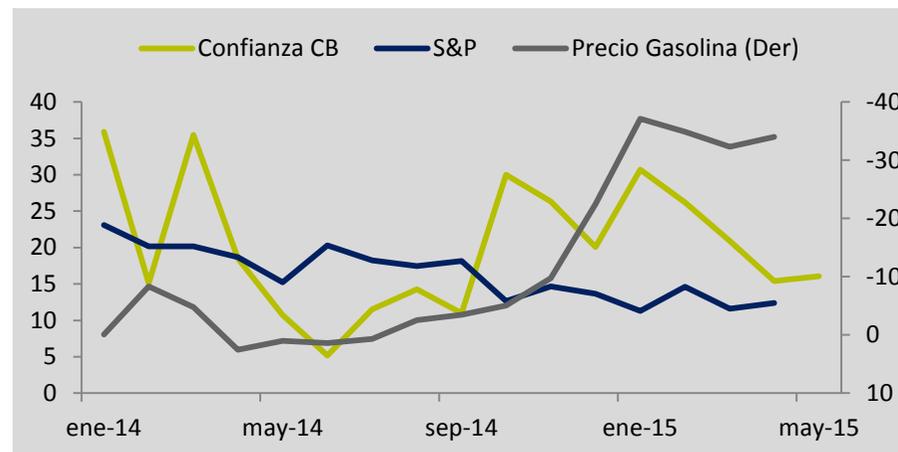
Con esto, podemos concluir, que de darse un mayor dinamismo en la economía estadounidense durante el segundo trimestre de 2015, no sería gracias al consumo.

INDICE DE CONFIANZA Y DESEMPLEO



Fuente: GFBX+ // CONFERENCE BOARD

CONFIANZA, MERCADO ACCIONARIO Y PRECIOS DE GASOLINA



VARIABLE QUE AFECTA	ACTUAL	2015E
Tipo de Cambio	15.16	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@vepormas.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	jcerezo@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	mmsuarezh@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