

¡EconoTris!

GRUPO FINANCIERO



EUA: CASAS PENDIENTES ACELERAN

LA NOTICIA: AUMENTA VENTA DE CASAS PENDIENTES EN EUA

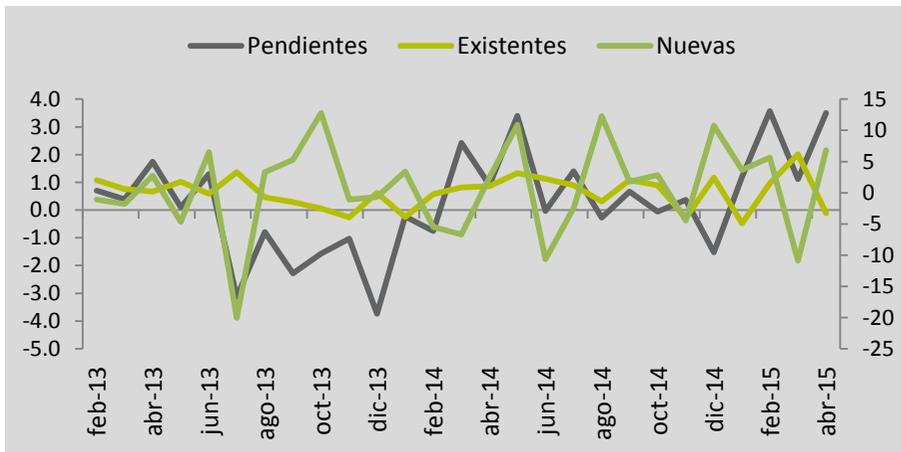
El día de hoy, la Asociación Nacional de Bienes Raíces (NAR por sus siglas en inglés) dio a conocer el último indicador de ventas del sector inmobiliario estadounidense; la venta de casas pendientes registró un sorpresivo incremento respecto al 1.2% del mes anterior (dato que se revisó al alza desde el 1.1%). El dato se ubicó muy por encima del estimado por el consenso de 0.9%.

En términos anuales, las ventas registraron un incremento de 13.4%, similar al del mes pasado, que también se revisó al alza, de 13.5%. El dato también sobrepasó la cifra esperada de 10.9%.

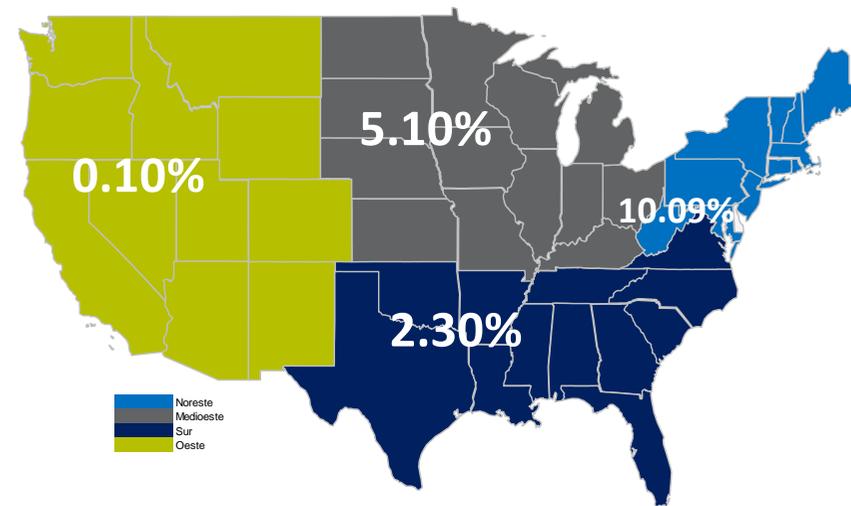
Con este escenario, la tasa de crecimiento promedio anual en lo que va del año se ubicó en 11.4% contrastando en tonos muy positivos con el -8.6% registrado el año pasado en los meses homólogos.

Recordemos que hace algunos días tuvimos noticia de indicadores de ventas de propiedades, por lo que es importante hacer notar la diferencia entre ellos; la venta de viviendas pendientes es un indicador creado para compensar la diferencia entre las casas existentes y nuevas, ya que éstas últimas se calculan una vez que es firmado el contrato de compra venta, por lo que la propiedad puede o no estar terminada; una vivienda existente sólo contempla este último caso. Sobre esta línea, el índice de viviendas pendientes permite contabilizar las ventas de aquellas propiedades en las que el contrato fue firmado, pero la venta de la casa no está cerrada todavía; en este sentido, podemos considerarlo un indicador adelantado del sector inmobiliario estadounidense.

CRECIMIENTO CASAS NUEVAS, PENDIENTES Y EXISTENTES (A/A%)



VENTAS DE CASAS Y TASA DE INTERÉS HIPOTECA



Fuente: GFBX+ /National Association of Realtors



IMPACTO: NEUTRAL, VENTAS DE CASAS POR ENCIMA DEL CONSENSO PERO SIN SUFICIENTE PESO

Pese a que el incremento en ventas de casas pendientes se encontró por encima del consenso, los mercados estuvieron centrados en el reporte de inventarios de petróleo, por lo que la reacción fue negativa; en el mercado de divisas, el índice DXY (que mide el impulso del dólar frente a otras seis monedas) se depreció 0.34%; específicamente, el EUR/USD se apreció 0.052% y el MXN/USD mostró una apreciación de 0.33%, las divisas cotizan en 1.09 euros por dólar y 15.36 pesos por dólar al momento de publicarse esta nota. Esta reacción, contraria a la esperada, se debe en parte a que los ojos están puestos en las declaraciones de los miembros de la FED, por lo que en el mercado hay mucha especulación.

Algo bueno que deja el resultado favorable de las ventas de casas pendientes, es que éstas fungen como indicadores adelantados de las viviendas existentes (1 o 2 meses), lo que quiere decir, que cabría esperar una mejora en dicho indicador para períodos subsecuentes.

IMPLICACIÓN PARA PRONÓSTICO: CRECIMIENTO DISPAR EN CONSUMO

El mercado inmobiliario estadounidense se encuentra muy por encima de su comportamiento el año pasado, aunque no debemos dejar de lado el ligero decremento que se registró respecto a marzo; este escenario en parte se explica porque las tasas de crecimiento de las compras de casas llegan muy rápidamente a su punto de inflexión, esto es, las decisiones de compra de bienes durables suelen no repetirse cada mes como en el caso de los bienes de consumo inmediato.

Como ya habíamos mencionado en notas anteriores, el que el mercado inmobiliario se mantenga en una senda de crecimiento estable y positiva respecto al año pasado, tiene mucho que ver con los precios medios de las viviendas (\$249,100 USD) y con las bajas en la tasa de interés de las hipotecas que facilitan la adquisición de bienes inmuebles.

En términos de implicaciones, cabe mencionar que de acuerdo al Departamento del Trabajo estadounidense, el 13.7% de los trabajadores extranjeros, de los cuales una gran parte son mexicanos, se ocupan en el sector de construcción; por lo que la estabilidad en el mercado inmobiliario es necesariamente buena en términos de recepción de remesas para México.

VARIABLE QUE AFECTA	ACTUAL	2015E
Tipo de Cambio	15.38	14.80
Inflación	2.93	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



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 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 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
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	lgonzalez@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 Maria 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 Maria 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	qledesma@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