

LA NOTICIA: MENOR RITMO PARA EL ISM SERVICIOS DE MAYO

El *Institute for Supply Management* (ISM) dio a conocer que para mayo el ISM no manufacturero se ubicó en 55.7 puntos, lo que es inferior a lo esperado por el consenso (57.0 puntos) y al mes anterior (56.5 puntos). Adicionalmente, se encontró por debajo de los tres meses de 2015 (promedio de 56.7 puntos) **pero no abandonó la zona de expansión (arriba de los 50 puntos)**.

En su interior, el empleo no se recuperó aunque fue mayor que en febrero de este año (51.6), ya que registró 55.3 puntos para mayo (previo: 56.7 puntos). Por su parte, los inventarios no registraron cambios (51.0 puntos). La actividad empresarial, índice relevante, mostró una caída que no fue inferior a la de marzo (57.5 puntos). Se ubicó en 59.5 puntos, con una contracción de 3.4% respecto del mes anterior.

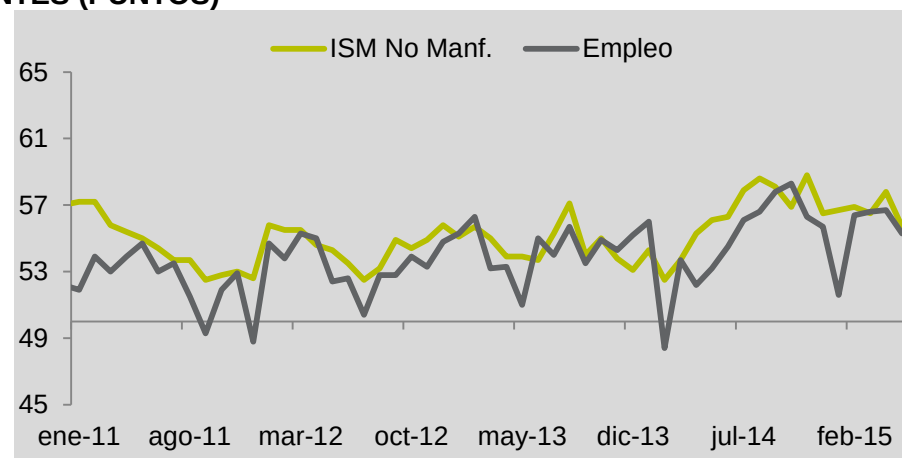
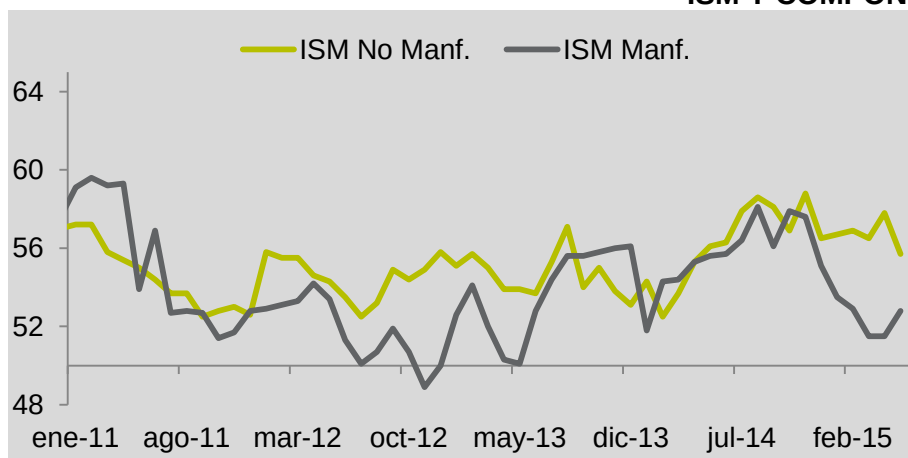
Las importaciones registraron 53.5 puntos (previo: 51.5); por su parte, las exportaciones aumentaron al presentar 50.0 vs. 48.5 en el mes anterior. La cartera de pedidos fue el único índice que se situó en zona de contracción (48.5 puntos vs. 54.5 puntos en abril).

No olvidemos que este Instituto reportó el ISM manufacturero de mayo hace unos días. Éste se encontró en 52.8 puntos, superior a lo esperado por el consenso de 52.0 puntos y superior al mes anterior (51.5 puntos).

CAMBIO (MAY-ABR)

Indicador ISM No Manufacturero		
Índice	Expansión	Contracción
Índice Total	↓	
Empleo	↓	
Importaciones	↑	
Exportaciones	↑	
Inventarios	↑	
Nuevas órdenes	↓	
Atrasos en órdenes	↓	
Inventario (sentim.)	↓	
Entrega de proveedores	↓	
Precios	↑	
Actividad empresarial	↓	
Cartera de pedidos		↓

ISM Y COMPONENTES (PUNTOS)



Fuente: GFBX+/I Bloomberg.

IMPACTO: NEUTRAL, MENOR A LO ESPERADO POR EL CONSENSO

Los mercados no tuvieron reacciones importantes momentos posteriores a la noticia. Esto se debe a que los ojos estuvieron puestos en los datos de empleo privado ADP y en cierta medida, en los de balanza comercial. El índice DXY se fortaleció hasta alcanzar los 95.4. Por su parte, la tasa de 10 años de los bonos de EUA subió de 2.33% a 2.34%. En el mercado de divisas, el USDMXN registró una apreciación de 0.17%, al terminar en 15.49 momentos posteriores al conocimiento del índice ISM no manufacturero. El EUR/USD subió 0.29%, pasando de 1.1233 a 1.1279.



La cifra dada a conocer por el Instituto, no se encontró en línea con el dato de manufacturas conocido el lunes de esta semana ya que éste resultó por debajo de lo esperado por el consenso. Lo anterior refuerza la posibilidad de un mayor crecimiento de la economía estadounidense en el 2T15, pero moderado.

IMPLICACIONES PARA EL PRONÓSTICO

Este dato proviene de encuestas realizadas a empresas relacionadas con el sector servicios, específicamente a los ejecutivos de compras y suministros y se pondera de acuerdo a la contribución que tiene cada industria en el PIB. Debido a que el indicador se encuentra por arriba de los 50 puntos, es de esperarse **que el sector no manufacturero, para mayo, continúe en zona de expansión a pesar de su caída respecto al mes previo**. Recordamos que el sector servicios representa aproximadamente dos tercios del PIB.

Dentro de las 15 industrias que reportaron crecimiento para mayo destacan, transporte y almacenamiento, construcción, servicios educativos y asistencia social y cuidado de la salud. Solamente una industria señaló contracciones y fue el caso de la minería, lo cual se debe a menores precios del petróleo. Es importante señalar que, a diferencia de este mes, en abril cuatro industrias reportaron contracciones, lo cual es favorable. Sin embargo, el empleo cayó, lo que es relevante en la medida en la que éste generará un ciclo virtuoso para la economía estadounidense; quedaremos atentos al dato de nóminas no agrícolas que se conocerá el viernes (consenso: 227 mil en mayo).

Por lo anterior, y dados los datos de la industria manufacturera, continuamos esperando que la actividad económica de EUA mejore respecto al primer trimestre del año, aunque de manera moderada. Hoy, la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico redujo su pronóstico de crecimiento para EUA a 2.0%, inferior al consenso de 2.4% y al FMI, con una cifra similar.

VARIABLE QUE AFECTA	ACTUAL	2015E
Tipo de Cambio	15.46	14.80
Inflación	2.93	2.90
Tasas de Referencia	3.00	3.25
PIB	2.50	2.80
Tasa de 10 Años	6.15	6.50

OBJETIVO DE LA NOTA

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

TIEMPO ESTIMADO DE LECTURA

¡Un Tris!

Mariana Ramírez

mp Ramirez@vepormas.com.mx

55 56251500 x 1725



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, 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
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
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	jvelascoo@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	glesdesma@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