



LA NOTICIA: EL ISM MANUFACTURERO CONTINÚA AL ALZA

El *Institute for Supply Management* (ISM) informó hoy que para junio el indicador manufacturero se situó en 53.5 puntos, ubicándose como uno de los más altos en lo que va del año. El resultado se encontró por arriba de los 53.2 puntos que esperaba el consenso y fue superior al mes anterior (52.8 puntos). Es importante señalar que el indicador mantuvo la tendencia de alza luego de los retrocesos de febrero y marzo y no abandona la zona de expansión.

En su interior, el empleo creció sustancialmente hasta alcanzar 55.5 puntos desde 51.7 puntos en mayo, con un crecimiento a tasa anual de 3.0%. Las órdenes aumentaron a 56.0 desde 55.8 puntos, con una caída de 5.2% respecto de junio de 2014. Los inventarios aumentaron a 53.0 desde 51.5, un avance marginal respecto del mismo mes del año previo.

La producción continuó con caídas (54.0 vs. 54.5 puntos de mayo) y las exportaciones cayeron al registrar 49.5 vs. 50.0 en el mes anterior y una caída de 9.2% respecto de junio de 2014 y se ubicaron en la zona de contracción. Las importaciones registraron 53.5 puntos lo que es significa un retroceso de 6.1% a tasa anual (mayo 2015: 55.0, junio 2014: 57.0 puntos).

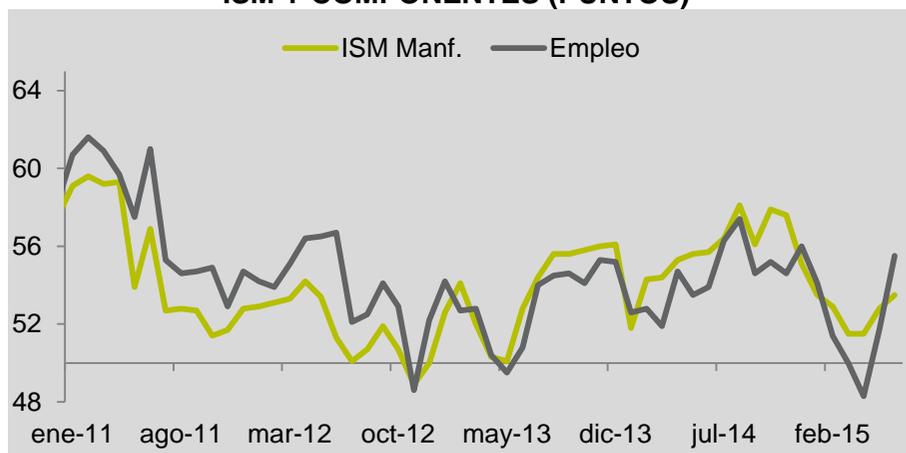
Por otro lado, a nivel regional, y de acuerdo con los indicadores de la Fed, Richmond avanzó favorablemente hasta alcanzar los 53.0¹ puntos, registrando un crecimiento a tasa anual de 1.9%. En contraste, Kansas (45.5 puntos), Dallas (46.5 puntos), Milwaukee (48.3 puntos), Chicago (49.4 puntos), Empire State (49.0 puntos) y Filadelfia (57.6 puntos) retrocedieron en comparación anual.

CAMBIO INDICADOR (JUN-MAY)

Indicador ISM Manufacturero			
Índice	Expansión	Contracción	
Índice Total	↑ 53.5		
Nuevas Órdenes	↑ 56.0		
Reserva de Pedidos		↓	47.0
Empleo	↑ 55.5		
Exportaciones		↓	49.5
Importaciones	↓ 53.5		
Inventarios	↑ 53.0		
Precios	↓ 54.0		
Producción		↓	48.8

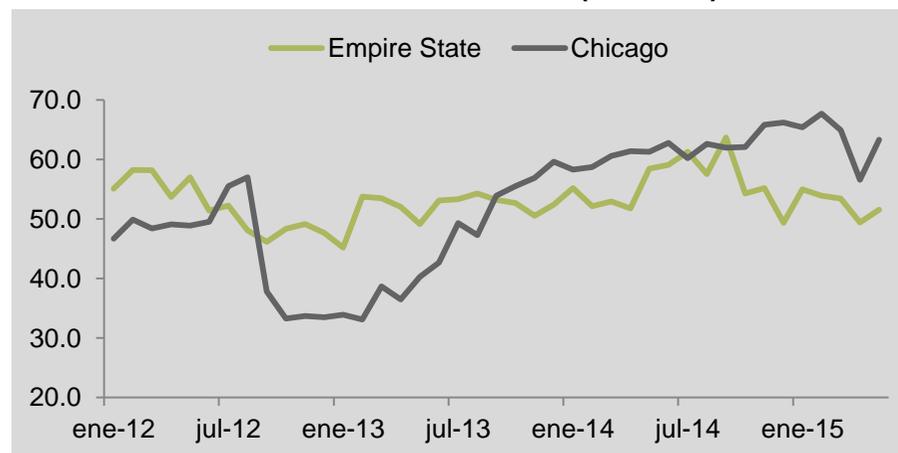
Fuente: GFBX+ / ISM.

ISM Y COMPONENTES (PUNTOS)



Fuente: GFBX+/ Bloomberg.

ÍNDICES FED REGIONALES (PUNTOS)



¹ Normalización de 0 a 100, con zona de contracción de 0 a 50 y zona de expansión de 50 a 100.



IMPACTO: MODERADO A PESAR DE SORPRENDER AL CONSENSO

Los mercados reaccionaron de forma mixta al conocer la publicación, ya que el índice DXY se fortaleció ligeramente hasta alcanzar los 96.1 puntos. La tasa de 10 años de los bonos de EUA cayó de 2.44% a 2.41%. El USDMXN registró una apreciación de 0.12%, al terminar en 15.78 después de la noticia.

El dato de junio se ubicó como uno de los más altos del año aunque con contracción en tasa anual (-3.9%), por lo que la perspectiva del sector manufacturero en la primera economía del mundo continúa siendo moderada.

No olvidemos que el mercado se encuentra atento a la situación de Grecia luego de que su ministro de finanzas aceptara las condiciones rechazadas la semana pasada por parte de sus acreedores, con el objetivo de extender el segundo rescate que expiró el día de ayer. Antes del referéndum del domingo, hoy se reunirá el gobierno griego con sus acreedores para discutir lo anterior, de tal manera que la situación de la posible salida de Grecia de la Eurozona parece opacar los datos de la economía estadounidense y se mantiene la volatilidad en el mercado financiero.

IMPLICACIONES PARA EL PRONÓSTICO: ISM SE SUMA A DATOS POSITIVOS DE JUNIO

La importancia del indicador ISM manufacturero radica en el panorama que podemos tener para dicho sector en los próximos seis meses. De las 18 industrias encuestadas, 11 reportaron crecimiento para junio. Entre ellas se encuentran la industria de equipo eléctrico, equipo de transporte, productos fabricados de metal, entre otras. Las industrias que señalaron retrocesos fueron productos de petróleo, metales primarios, plástico y maquinaria. Recordemos que el mes anterior catorce empresas señalaron crecimiento y contracción únicamente dos.

Los datos sugieren que la confianza de las empresas continúa avanzando en junio y continuará en los siguientes meses, no obstante que el ISM de manufactura del 2T15 no repuntó como se esperaba (52.6 vs. 52.6 puntos en el 1T15) y mostró contracción a tasa anual.

La confianza del consumidor para junio, que es un indicador adelantado, registró una mejoría dados los signos de recuperación del consumo. Adicionalmente, en línea con el avance favorable en el empleo del sector manufacturero de acuerdo al indicador ISM, el día de hoy se publicó el empleo de ADP que tuvo un crecimiento destacable y favorable en el sector manufacturero. Por lo que esperamos que se continúen adicionando nóminas no agrícolas, cifra que se conocerá el jueves. Dicho lo anterior, a pesar de un crecimiento moderado, este indicador de manufactura se suma a otros indicadores positivos que beneficiarán a la economía estadounidense.

VARIABLE QUE AFECTA	ACTUAL	2015E
Tipo de Cambio	15.78	14.80
Inflación	2.93	2.90
Tasas de Referencia	3.00	3.25
PIB	2.50	2.80
Tasa de 10 Años	6.11	6.50

OBJETIVO DE LA NOTA

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

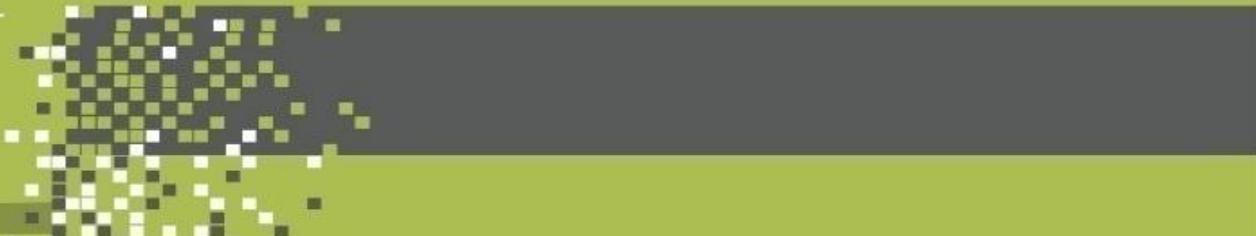
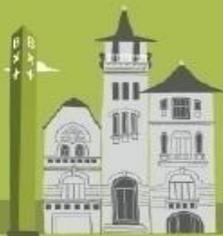
TIEMPO ESTIMADO DE LECTURA

¡Un Tris!

Mariana Ramírez

mpramirez@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, Gabriel Treviño Castillo 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

**GRUPO FINANCIERO VE POR MÁS, S.A. de C.V.**

DIRECCIÓN			
Tomas Christian Ehrenberg Aldford	Director General de Grupo Financiero	55 11021800 x 1807	tehrenberg@vepormas.com.mx
Maria del Carmen Bea Suarez Cue	Director General Banco	55 11021800 x 1950	msuarez@vepormas.com.mx
Alejandro Finkler Kudler	Director General Casa de Bolsa	55 56251500 x 1523	afinkler@vepormas.com.mx
Carlos Ponce Bustos	DGA Análisis y Estrategia	55 56251537 x 1537	cponce@vepormas.com.mx
Fernando Paulo Pérez Saldivar	DGA Tesorería y Mercados	55 56251517 x 1517	fperez@vepormas.com.mx
Alfredo Rabell Mañón	DGA Desarrollo Comercial	55 11021800 x 1876	arabell@vepormas.com.mx
Francisco Javier Gutiérrez Escoto	Director de Región	55 11021800 x 1910	fgutierrez@vepormas.com.mx
Enrique Fernando Espinosa Teja	Director de Banca Corporativa	55 11021800 x 1854	eespinosa@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	lignonzalez@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
Gabriel Treviño Castillo	Analista / Financiero / Telecomunicaciones	55 56251500 x 1709	gtrevino@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	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	glledesma@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