¡EconoTris!

EUA: LIGERO AVANCE ISM SERVICIOS

GRUPO FINANCIERO BX+

LA NOTICIA: EL ISM SERVICIOS DE JUNIO AVANZA 0.5%

El *Institute for Supply Management* (ISM) dio a conocer que para junio el ISM no manufacturero se ubicó en 56.0 puntos, lo que es superior a lo esperado por el consenso (56.4 puntos) y al mes anterior (55.7 puntos). Esto es un avance de 0.5% respecto del mes anterior pero una contracción de 0.5% en comparación anual. Adicionalmente, el índice del 2T15 se encontró ligeramente por debajo del 1T5 (56.5 vs. 56.7 puntos) pero no abandonó la zona de expansión (arriba de los 50 puntos).

En su interior, el empleo retrocedió al registrar 52.7 puntos (previo: 55.3 puntos). Asimismo, las importaciones cayeron 9.4% a tasa anual ubicándose en 48.0 puntos (previo: 53.5 puntos) y las exportaciones presentaron una caída de 5.5% en comparación anual (52.0 vs. 55.0 en junio 2014). Las nuevas órdenes retrocedieron respecto al mismo mes del año pasado pero avanzaron a tasa mensual (58.3 junio 2015 vs. 60.4 en junio 2014). Mientras que la cartera de pedidos creció hasta abandonar la zona de contracción (50.5 puntos vs. 48.5 puntos en mayo).

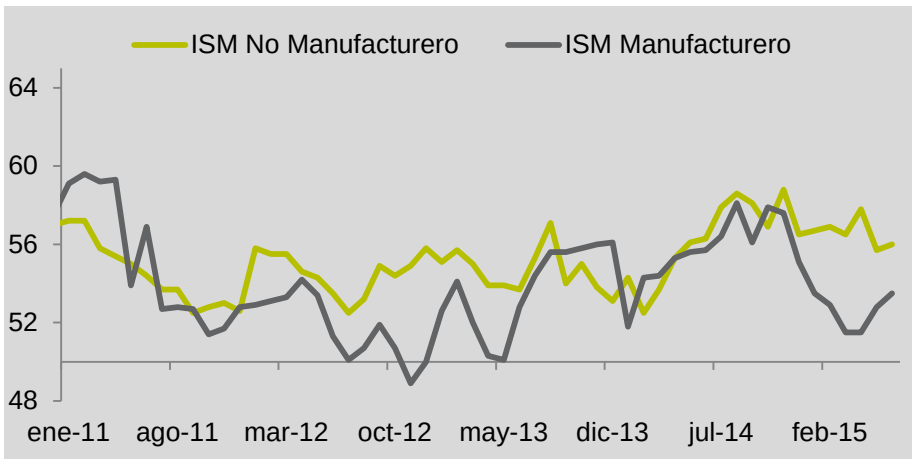
En contraparte, los inventarios crecieron por tercera ocasión consecutiva al ubicarse en 55.0 puntos (previo: 51.0 puntos). La actividad empresarial, índice relevante, mostró un crecimiento de 3.9% en comparación anual. Se encontró en 61.5 puntos, con un avance de 3.4% respecto del mes anterior.

No olvidemos que este Instituto reportó el ISM manufacturero de junio hace unos días. Éste se encontró en 53.5 puntos, ligeramente superior a lo esperado por el consenso de 53.2 puntos y superior al mes anterior (52.8 puntos).

CAMBIO (JUN-MAY)

Indicador ISM No Manufacturero		
Índice	**Expansión**	**Contracción**
Índice Total	↑	
Precios	↓	
Inventarios	↑	
Reserva de Pedidos	↑	
Inventario (sentim.)	↑	
Entrega de proveedores	↑	
Actividad empresarial	↑	
Importaciones		↓
Exportaciones	↓	
Nuevas órdenes	↓	
Empleo	↓	

ISM Y COMPONENTES (PUNTOS)



Fuente: GFBX+/ *Bloomberg.*

IMPACTO: NEUTRO, ATENCIÓN EN GRECIA

Los mercados no tuvieron reacciones importantes momentos posteriores a la noticia. Esto se debe a que el mercado se encuentra atento a la situación de Grecia luego del resultado del referéndum del día de ayer en el que el "no" a las propuestas de los acreedores fue el ganador con más del 60.0%. El índice DXY se fortaleció hasta alcanzar los 96.4, después de la publicación del dato. Por su parte, la tasa de 10 años de los bonos de EUA cayó de 2.31% a 2.30%.

06 de julio de 2015

En el mercado de divisas, el USDMXN registró una variación negativa de 0.08%, al terminar en 15.80 momentos posteriores al conocimiento del índice ISM no manufacturero.
La cifra dada a conocer por el Instituto, se encontró en línea con el dato de manufacturas conocido la semana pasada ya que ambos avanzaron en comparación mensual pero cayeron en comparación anual. No obstante, ambos se situaron en la zona de expansión. Es de señalar que las esperanzas de un mayor dinamismo para el 2T15 se disiparon ya que el crecimiento de este trimestre fue moderado y similar al del primer trimestre del año.

IMPLICACIONES PARA EL PRONÓSTICO: MODERADA ACTIVIDAD ECONÓMICA 2T15

Debido a que el indicador se encontró por arriba de los 50 puntos y continúa avanzando, aunque marginalmente, es de esperarse que el sector no manufacturero continúe en zona de expansión para los siguientes seis meses. Recordemos que este indicador 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.

Dentro de las 15 industrias que reportaron crecimiento para mayo destacan, transporte y almacenamiento, servicios educativos y asistencia social y cuidado de la salud. Por otra parte, tres industrias señalaron contracciones: el de la minería, construcción y otros servicios. El mes anterior únicamente la industria minera reportó contracciones.

En cuanto al empleo, éste retrocedió respecto al mes anterior pero en los datos de nóminas no agrícolas de junio presentó un crecimiento promedio de 2.66% vs. 2.73% del mes pasado. Incluso, el empleo total del 1T15 fue mayor al del 2T15. Por lo anterior, y dados los datos de la industria manufacturera, continuamos esperando que la actividad económica de EUA continúe con un comportamiento moderado.

VARIABLE QUE AFECTA	ACTUAL	2015E
Tipo de Cambio	**15.74**	**14.80**
Inflación	**2.93**	**2.90**
Tasas de Referencia	**3.00**	**3.25**
PIB	**2.50**	**2.80**
Tasa de 10 Años	**6.06**	**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 Maria Flores Barrera, Gabriel Treviño Castillo Juan José Reséndiz Téllez, Juan Antonio Mendiola Carmona, José Isaac Velasco, Dolores Maria 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

06 de julio de 2015

GRUPO FINANCIERO BX+

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 Mañon	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	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 Maria 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 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	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

06 de julio de 2015