

LA NOTICIA: CONFIANZA DE MICHIGAN ALCANZA 93.1 PUNTOS

Hoy por la mañana, la Universidad de Michigan dio a conocer la versión final del Índice de Confianza del Consumidor (ICC) para el mes de julio; la cifra, alcanzó los 93.1 puntos, ubicándose de esta manera 3.1% abajo del puntaje del mes previo. El dato, no alcanzó tampoco los 94.0 puntos previstos por el consenso.

En su comparación anual, el ICC mostró una variación positiva de 13.8%, lo que contrasta positivamente con el crecimiento promedio de 6.52% presentado en 2014. Sobre esta línea, podemos ver una mejora en el optimismo de los consumidores pese a las variaciones no favorables acaecidas en el presente mes.

En su desagregación, el componente que tuvo un mayor dinamismo fue el referente a las expectativas económicas a un año, mismo que creció en 17.1% respecto a junio; su segundo componente, el que contempla las condiciones económicas actuales sostuvo un incremento de 10.0%.

Respecto a la confianza en bienes durables, tanto las condiciones de compra de casa, como las de vehículos, experimentaron variaciones positivas de 10.3% y 7.4% respectivamente.

En comparación al índice de confianza del consumidor (ICC) que da a conocer la Conference Board el puntaje fue ligeramente superior; sin embargo, hay que tomar en consideración algunas discrepancias metodológicas que llevan a resultados distintos para los índices. 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, lo que lo convierte en un indicador ligeramente más retardado consecuencia de que el mercado laboral tarda más en reaccionar a los aspectos coyunturales de la economía.

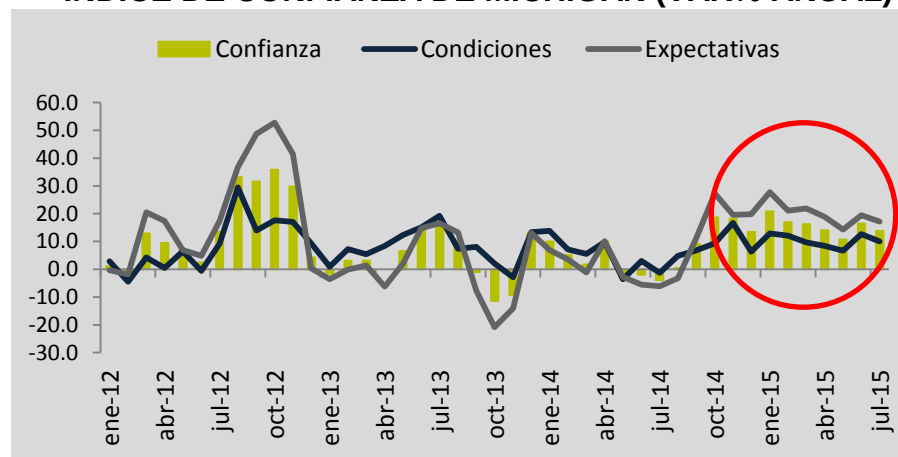
IMPACTO: NEUTRAL, CONFIANZA ANTICIPADA

La confianza del consumidor presentó una nueva desaceleración después del reflejo optimista del mes pasado, sin embargo, al ser la cifra final del índice, los mercados ya habían anticipado su caída. Sobre esta línea, el dólar perdió fuerza frente a otras divisas, ello reflejado en la caída de 0.11% del índice DXY; particularmente el EUR/USD se apreció 0.22% y el MXN/USD 0.17%; mientras que el rendimiento de los bonos del tesoro de 10 años sufrió una ligera baja de 2.20% a 2.19%.

COMO LE AFECTA A USTED / IMPLICACIÓN PARA PRONÓSTICO / ESTRATEGIA

Al ser la versión final del ICC, estamos en condiciones de observar el comportamiento que mantuvo el consumo durante el mes de referencia. En este sentido, fuimos testigos de indicadores no tan favorables, particularmente en el crecimiento en ventas minoristas (-0.3% mensual) y el bajo dinamismo en la demanda por crédito al consumo (\$16.5 mmd). Parece que el consumidor mantuvo cierto recelo ante la compra de productos al por menor, aunque recordemos, ésta caída no se vio reflejada en el consumo discrecional ni en el de bienes durables. ([Ver EU: Cae Consumo Minorista](#)).

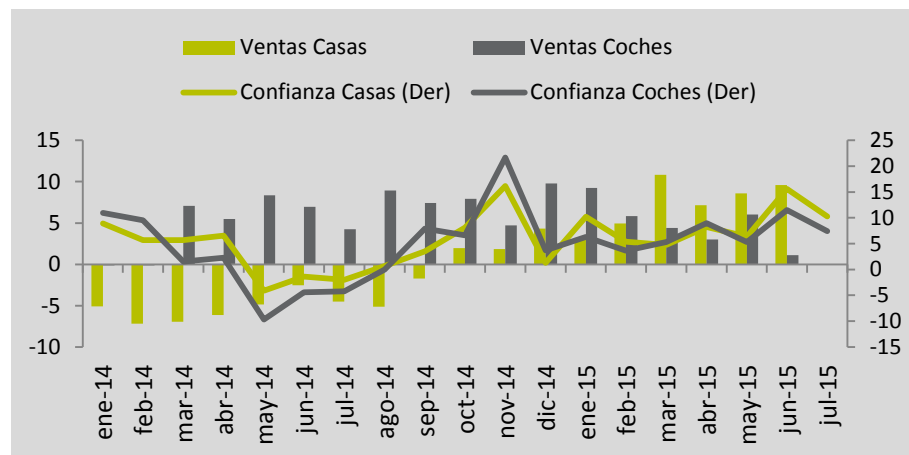
ÍNDICE DE CONFIANZA DE MICHIGAN (VAR% ANUAL)



Fuente: GFBX+ /U. Michigan

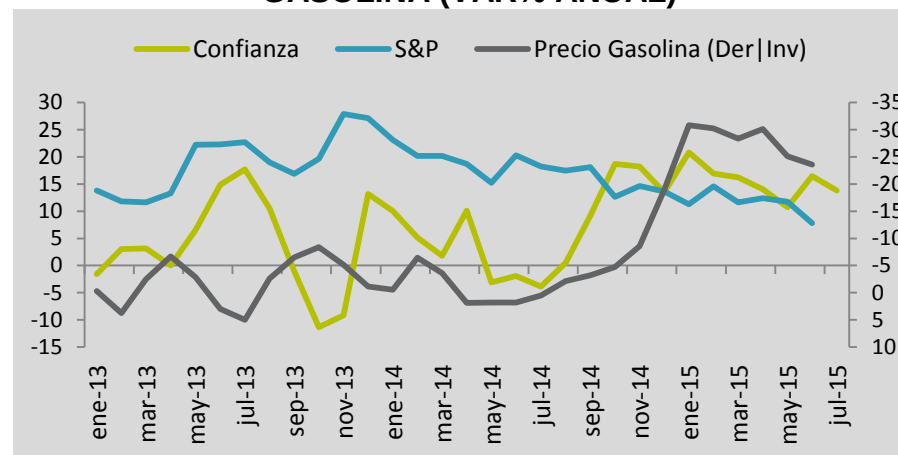


CONFIANZA Y BIENES DURABLES (VAR% ANUAL)



Fuente: GFBX+ /U.Michigan/Bloomberg/Realtor

CONFIANZA, MERCADO ACCIONARIO Y PRECIOS DE LA GASOLINA (VAR% ANUAL)



Respecto a la discrepancia con la confianza de Conference Board, la cual marcó una baja a 90.4 puntos, recordemos que este último está mucho más relacionado con el empleo, mientras que el ICC de la U. de Michigan está vinculado en mayor medida con el comportamiento del mercado accionario y de los precios de la gasolina. Al respecto, en su última lectura, el precio de la gasolina tuvo un alza mensual de 2.07%, lo que impacta negativamente en el optimismo de los consumidores. Siguiendo esta tendencia, el índice S&P tuvo una caída de 0.59% en junio pasado. Ello, se ve reflejado también, en la caída de las condiciones esperadas y actuales de los negocios, indicadores que contempla la misma encuesta de la U. de Michigan, al respecto, éstos registraron caídas de 8.00% y 5.00% respectivamente, en su comparación al mes anterior.

El índice tiene distinto impacto en lo que refiere al tipo de ventas, puesto que el impacto sobre la adquisición de bienes durables es más estrecho; recordemos que en junio, el sector inmobiliario estadounidense presentó indicadores mixtos de demanda, ello en consonancia con la desaceleración de la confianza de los compradores.

Estaremos atentos a la publicación de la revisión del ICC para el mes de agosto, mismo que será publicado el día 14 dl siguiente mes.



VARIABLE QUE AFECTA	ACTUAL	2015E
Tipo de Cambio	16.04	n.d.
Inflación	2.76	2.90
Tasas de Referencia	3.00	3.25
PIB	2.05	2.80
Tasa de 10 Años	6.10	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

CONSUMO EN ESTADOS UNIDOS		
INDICADOR	ÚLTIMA LECTURA	DESEMPEÑO
Empleo ADP (miles)	237	✓
Empleo (miles)	223	✗
Confianza Michigan (puntos)	93.1	✗
Confianza Conference Board(puntos)	90.4	✗
Ventas Minoristas (m/m%)	-0.3	✗
Crédito al Consumo (mmdd)	16.5	✗
Gasto Personal (m/m%)	0.9	✓
Ingreso Personal (m/m%)	0.5	✓



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 Eduardo Hernández S. 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 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 María Flores Barrera	Analista / Consumo Discrecional / GAP / Gps. Inds.	55 56251500 x 1451	jfloresb@vepormas.com.mx
Gabriel Treviño Castillo	Analista / Alimentos / Bebidas	55 56251500 x 1709	gtrevino@vepormas.com.mx
Juan Eduardo Hernández S.	Analista / Financiero / Telecomunicaciones	55 56251500 x 1530	jehernandezs@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			
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