¡EconoTris!

EUA: CONSUMO IMPULSA PIB

GRUPO FINANCIERO BX+

LA NOTICIA: LA ECONOMÍA ESTADOUNIDENSE CRECE 2.3% EN 2T15

El Departamento de Comercio de EUA, a través del Buró de Análisis Económico (BEA), publicó que el crecimiento del PIB del segundo trimestre de 2015 fue de 2.3% en cifras ajustadas por estacionalidad y en comparativo trimestral anualizado. Esta cifra contrasta ligeramente con lo esperado por el consenso de 2.5% y con la cifra del mes pasado, que se revisó al alza alcanzando un crecimiento positivo de 0.6% desde la contracción de -0.2% (+0.8ppt).

El crecimiento económico positivo de este trimestre se explica por un avance de las exportaciones, las cuales crecieron 5.3% desde la caída de -6.0% del trimestre previo. En su interior, las exportaciones de bienes fueron las que registraron un mayor crecimiento (6.8% vs. -11.7% del trimestre anterior). Otro factor que contribuyó al crecimiento fue el gasto en consumo personal que tuvo un avance del 2.9% (esperado +2.7%) respecto al periodo anterior que creció 1.8%. El gasto en bienes durables creció 7.3%, siendo superior al trimestre previo de 2.0%; mientras que el no durable creció 3.6% (previo: 0.7%). Los servicios crecieron 2.1%, sin cambios por el publicado el trimestre previo. El gasto del consumo de gobierno fue de 0.8%, mayor resultado que en el 1T15 (-0.1%).

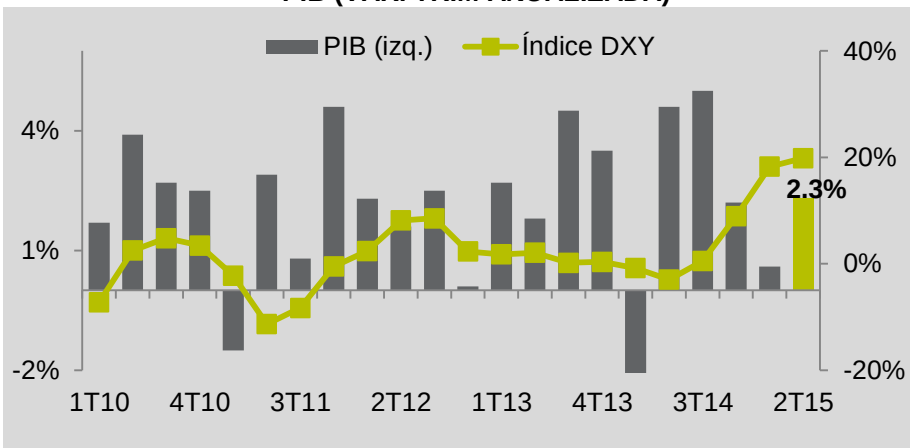
Por otra parte, uno de los rubros que no beneficiaron al crecimiento fue la inversión privada doméstica ya que creció menos bajo comparación trimestral (0.3% vs. 8.6% 1T15). Ésta continúa con la tendencia a la baja desde el 2T14 (12.6%). Adicionalmente, las importaciones presentaron un crecimiento de 3.5% y en el primer trimestre del año de 7.1%. Los bienes crecieron 3.7% (previo: 7.2%) y los servicios subieron 2.5% vs. 6.7% del trimestre anterior.

RESUMEN TRIMESTRAL DE LOS INDICADORES DE EUA

CATEGORÍA	2T15 (A)	1T15	4T14	3T14	2T14
Consumo Personal	**2.9%**	1.8%	4.3%	3.5%	3.8%
Inversión Privada Bruta	**0.3%**	8.6%	2.1%	7.4%	12.6%
Gasto de Gobierno	**0.8%**	-0.1%	-1.4%	1.8%	1.2%
Exportaciones	**5.3%**	-6.0%	5.4%	1.8%	9.8%
Importaciones	**3.5%**	7.1%	10.3%	-0.8%	9.6%
PIB	**2.3%**	0.6%	2.2%	5.0%	4.6%

Fuente: GFBX+ / BEA.

PIB (VAR. TRIM ANUALIZADA)



IMPACTO: NEGATIVO PARA EL DÓLAR, POR DEBAJO DE LO ESPERADO POR EL CONSENSO

Los mercados reaccionaron de forma negativa después de conocida la noticia. En este sentido, el tipo de cambio EUR/USD pasó de 1.0927 a 1.0956, registrando un cambio de 0.26%. Por su parte, el USDMXN se depreció en 0.4% al empezar en 16.41 al momento de la noticia y pasar a 16.34 después de la noticia. El índice DXY cayó 0.23%, al pasar de 97.54 a 97.32. Es de destacar que al haberse encontrado por debajo de lo esperado por el consenso el dato conocido hoy disminuyen las probabilidades de una subida de tasas en la siguiente reunión; esto a pesar de que el primer trimestre tuvo una revisión al alza. En el mercado de bonos, el bono de referencia de EUA de 10 años registró una variación negativa de 0.3 puntos que la situó en 2.27% después de conocida la noticia (antes 2.31%). En cuanto al bono de 10 años de México, ahora cotiza en 6.1% luego de la tasa de 6.0% previa a la publicación del PIB. Por lo anterior y derivado de que el consenso de analistas considera que en septiembre habrá un cambio en la política monetaria de la Fed, se espera continúe la volatilidad en el mercado en los siguientes meses.

31 de julio de 2015

IMPLICACIÓN PARA PRONÓSTICO: ELEMENTO A CONSIDERAR EN PRÓXIMA REUNIÓN FED

Después de un día del anuncio de política monetaria de la Reserva Federal, en donde se mantuvo la tasa de interés de referencia en 0.25%, el dato conocido hoy podría fungir como un elemento adicional a considerar en la próxima reunión de septiembre. Esto derivado de que se dio a conocer que el segundo trimestre registró un crecimiento moderado. Cabe señalar, que tanto en el año pasado como en este, el primer trimestre del año se vio afectado por un invierno fuerte que ocasionó un bajo crecimiento de la economía. Sin embargo, el 2T14 mostró una mayor recuperación que el 2T15 después de que se disipara dicho factor estacional (4.6% vs. 2.3%).

En cuanto a la revisión al alza del primer trimestre del año, que pasó de un decrecimiento a un crecimiento positivo, el mercado no consideró este elemento como positivo. La explicación de lo anterior es que el Departamento de Comercio de EUA continúa trabajando en mejorar las estimaciones sobre el PIB en cuestiones de estacionalidad; lo que continúa afectando el primer trimestre de cada año.

Por otra parte, el dato del PIB del 2T15 indicó un menor debilitamiento de las exportaciones respecto al periodo anterior que se había afectado por la fortaleza del dólar. En el 2T15, el índice DXY registró un crecimiento de 19.8% a tasa anual mientras que en el 1T15 creció 18.3% y en el 4T14 creció 8.9%. Esto sugiere que el tipo de cambio se encuentra creciendo pero a menores tasas, lo que podría ser la principal explicación del avance de las exportaciones este trimestre. En cuanto al consumo privado, este trimestre mantuvo un crecimiento positivo respecto al trimestre previo, principalmente en cuanto a bienes no durables. Lo cual es buena noticia para México, ya que su principal socio comercial podría comenzar a importar más de este tipo de bienes, incluidos los automóviles; este tipo de bienes contribuye en una parte importante del PIB de México (cerca del 3.0%). Sin embargo, las importaciones registraron un crecimiento bajo respecto al periodo anterior pero podrían mejorar su comportamiento derivado de la fortaleza del dólar y del empleo. Este último mantiene un ritmo favorable en lo que va del año y esperamos que continúe así el resto del año, en línea con las declaraciones de la Reserva Federal de Estados Unidos.

VARIABLE QUE AFECTA	ACTUAL	2015E
Tipo de Cambio	**16.45**	**n.d.**
Inflación	**2.76**	**2.90**
Tasas de Referencia	**3.00**	**3.25**
PIB	**2.50**	**2.80**
Tasa de 10 Años	**6.09**	**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 Eduardo Hernández S. 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

31 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 / 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