

¡EconoTris!

GRUPO FINANCIERO



EUA: DECEPCIONA ISM MANUFACTURA

LA NOTICIA: EL ISM MANUFACTURERO SE UBICA EN 52.7 PUNTOS

El *Institute for Supply Management* (ISM) informó que para julio el indicador manufacturero se situó en 52.7 puntos, menor a lo registrado el mes pasado (53.5 puntos) e inferior con lo que esperaba el consenso (53.5 puntos). Es importante destacar que el indicador revirtió la tendencia al alza aunque no abandonó la zona de expansión.

En su interior, el empleo retrocedió hasta alcanzar 52.7 puntos desde 55.5 puntos en junio, con una caída a tasa anual de 6.4%. No obstante esta contracción, en julio alcanzó uno de los puntajes más altos después de enero y junio (54.1 y 55.5 respectivamente). En este sentido, las importaciones registraron 52.0 puntos lo que es significa un nulo crecimiento a tasa anual (julio 2015: 52.0, julio 2014: 52.0 puntos) pero una caída a tasa mensual de 2.8%. Las exportaciones presentan una caída de 9.4% respecto al mismo mes del año anterior y un retroceso bajo comparación mensual (-3.0%). Los inventarios retrocedieron únicamente respecto al mes pasado porque a tasa anual crecieron 2.1%, pero es de destacar que se situaron en la zona de contracción.

Las órdenes aumentaron a 56.5 desde 56.0 puntos, con una caída de 8.9% respecto de julio de 2014 pero un avance mensual. También los precios retrocedieron a tasa anual (-8.0%) y avanzaron a tasa mensual 3.7%. La producción tuvo un ligero avance (48.9.0 vs. 48.8 puntos de junio) pero cayó 9.9% respecto al mismo mes del año anterior.

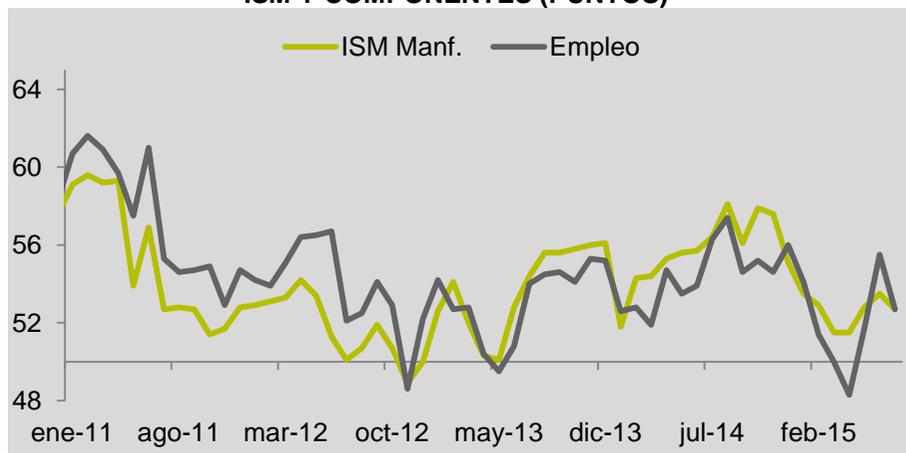
Por otro lado, a nivel regional y, de acuerdo con los indicadores de la Fed, se presentó un avance favorable en comparación mensual para Richmond (56.5 puntos¹), Kansas (46.5 puntos), Dallas (47.7 puntos), Milwaukee (48.6 puntos), Chicago (54.7 puntos) y Empire State (51.9 puntos). Bajo comparación anual, Kansas, Dallas, Milwaukee, Empire State y Filadelfia (52.9 puntos) retrocedieron. Las regiones que registraron una mayor contracción fueron Empire State (-15.3%) y Dallas (-15.5%).

CAMBIO INDICADOR (JUL- JUN)

Indicador ISM Manufacturero		
Índice	Expansión	Contracción
Índice Total	↓ 52.7	
Nuevas Órdenes	↑ 56.5	
Reserva de Pedidos		↓ 42.5
Empleo	↓ 52.7	
Exportaciones		↓ 48.0
Importaciones	↓ 52.0	
Inventarios		↓ 49.5
Precios	↑ 56.0	
Producción		↑ 48.9

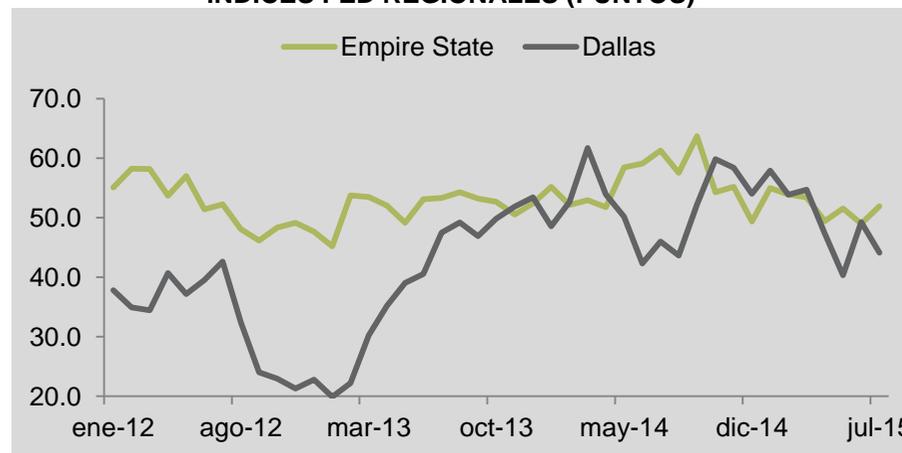
Fuente: GFBX+ / ISM.

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: NEGATIVO, DATO INFERIOR A LO ESPERADO

Los mercados reaccionaron de forma negativa al conocer la publicación, aunque éste fue más bajo a lo registrado en otras ocasiones. El índice DXY presentó una variación negativa de 0.07% hasta alcanzar los 97.5 puntos. La tasa de 10 años de los bonos de EUA cayó de 2.17% a 2.16%. El USDMXN registró una apreciación de 0.10%, al terminar en 16.09 después de la noticia.

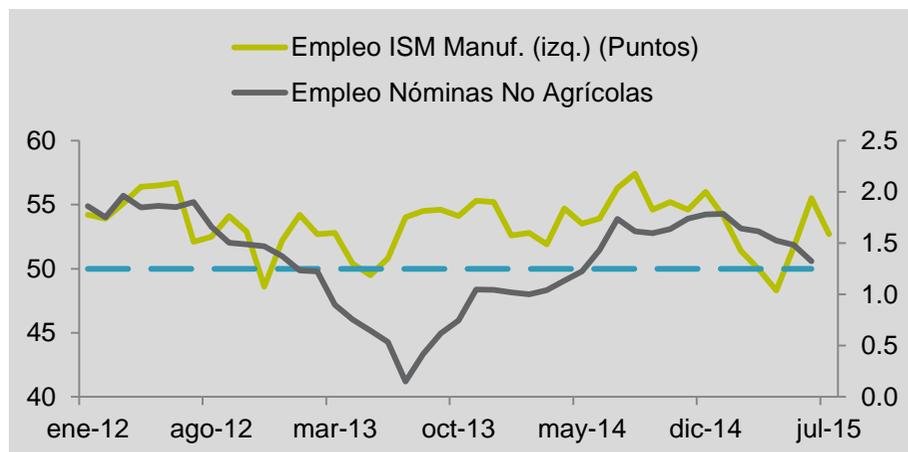
Es importante recordar la serie de datos poco positivos que hemos conocido en esta última semana. El jueves de la semana pasada conocimos el dato de crecimiento de la economía para el 2T15, el cual estuvo por debajo de lo esperado por el consenso. El viernes se publicó el índice de costo de empleo y la confianza del consumidor, los cuales sorprendieron a la baja. Y para hoy, el dato de ISM Manufacturero fue menor respecto del mes anterior y presentó una contracción de 6.6% respecto del mismo mes del año anterior. Por lo cual, se hubiera esperaba que la pérdida de fortaleza registrada hoy fuera más aguda que en otros meses y, al no ser así, esto resulta sorprendente.

IMPLICACIONES PARA EL PRONÓSTICO: MENOR OPTIMISMO EN EL SECTOR MANUFACTURERO

Este mes los componentes del indicador registraron, en su mayoría, un menor crecimiento respecto al mes previo, mostrando un comportamiento menos optimista; esto después de que el crecimiento del mes pasado fuera uno de los más altos del año. Por lo que consideramos que existen riesgos a la baja para el sector manufacturero para el 3T15. Lo anterior derivado de que este comportamiento podría ser reflejo de una debilidad en el sector, el cual se ha visto reflejado en los datos de producción industrial desde marzo de este año.

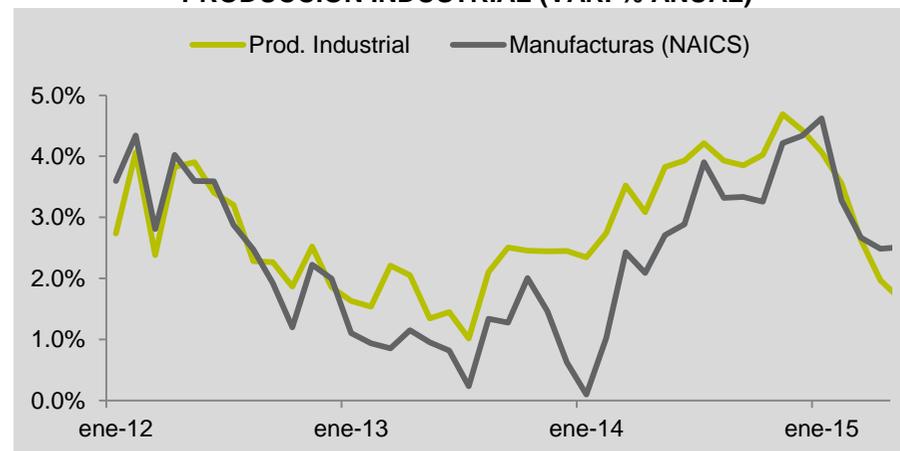
La importancia del indicador ISM manufacturero radica en el panorama que podemos tener para dicho sector en los próximos seis meses. De las 18 industrias encuestadas, 11 reportaron crecimiento para julio. Entre ellas se encuentran la industria de equipo eléctrico, equipo de transporte, productos fabricados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

EMPLEO (VAR. % ANUAL)



Fuente: GFBX+ / Departamento del Trabajo.

PRODUCCIÓN INDUSTRIAL (VAR. % ANUAL)



Fuente: GFBX+ / Reserva Federal de EUA.

Un factor que podría contribuir para esperar un menor ritmo en el sector es el empleo, esto derivado del efecto multiplicador que tiene en la economía.



El empleo en el sector manufacturero, reportado por el Departamento del Trabajo de Estados Unidos, presenta una tendencia a la baja ya que información del mes más reciente (junio) presentó uno de los crecimientos más bajos del año. Conforme al indicador de ISM el empleo decreció 6.4% en julio, comenzando a revertir la tendencia al alza. Derivado de que el primer indicador es adelantado, podemos esperar que en julio, el empleo del sector manufacturero continúe bajo. Los datos sugieren que la confianza de las empresas continúa avanzando en julio aunque en menor medida, lo que sugiere que el tercer trimestre del año podría mostrar un comportamiento similar al del trimestre anterior, esto es, un crecimiento moderado.

VARIABLE QUE AFECTA	ACTUAL	2015E
Tipo de Cambio	16.08	n.d.
Inflación	2.76	2.90
Tasas de Referencia	3.00	3.25
PIB	2.50	2.80
Tasa de 10 Años	6.04	6.50

OBJETIVO DE LA NOTA

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

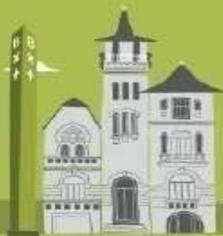
TIEMPO ESTIMADO DE LECTURA

¡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 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	ivelascoo@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	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