



# ¡EconoTris!

GRUPO FINANCIERO



## EUA: CRECEN GASTO E INGRESO

### LA NOTICIA: GASTO E INGRESO PERSONAL CON AVANCE MODERADO EN JUNIO

El Departamento de Análisis Económico de EUA (BEA por sus siglas en inglés) dio a conocer el desempeño del ingreso personal para el mes de junio; la cifra, sostuvo un incremento de 68.1 miles de millones de dólares (Mmd), es decir 0.4% (0.1% real) más que en mayo. Esto, la colocó por encima del crecimiento previsto por el consenso de 0.3%. Con el dato de junio, el ingreso personal hila tres meses consecutivos de alzas del mismo nivel.

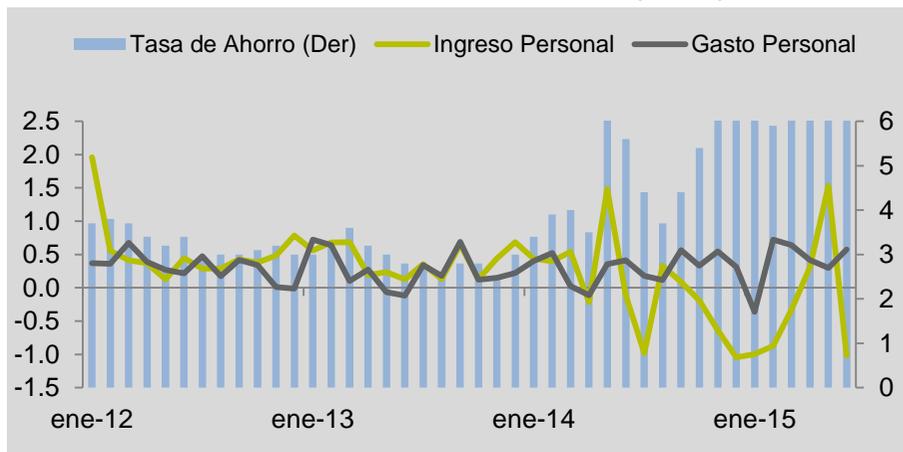
En el mismo reporte, se dio a conocer el gasto de los hogares, mismo que creció 25.8 Mmd, lo que representa un crecimiento de 0.2% (-0.1% real) respecto a mayo. La cifra se encontró en línea con el consenso, pero mostró un menor dinamismo en su comparación a la variación del mes pasado, la cual fue de 0.7%.

Cabe mencionar, que el crecimiento de ambos indicadores durante el mes de mayo se revisó a la baja; el ingreso a 0.4%, desde los 0.5% anteriores, y el consumo a 0.7% desde el 0.9% previo.

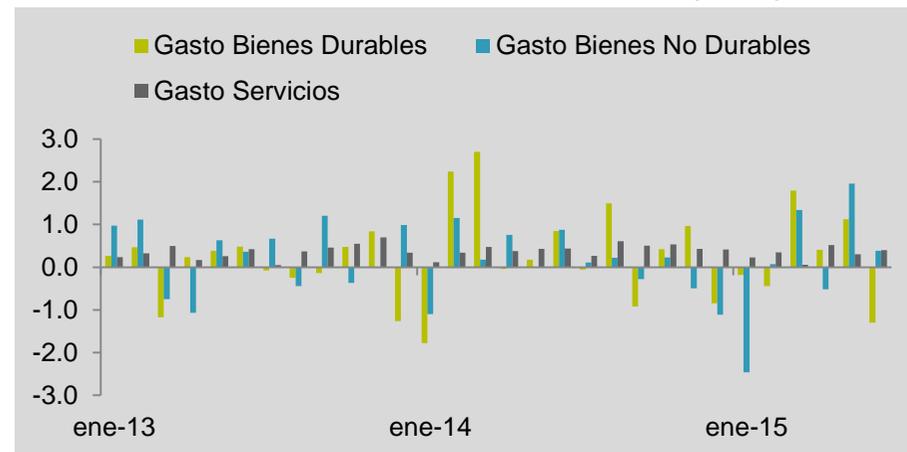
En su desagregación, los componentes del gasto personal tuvieron comportamientos heterogéneos; el gasto en bienes durables registró una contracción de 1.3%, cifra que contrasta negativamente con el buen desempeño que se había registrado los meses anteriores, mismos que tuvieron un crecimiento promedio de 0.5%. Respecto al gasto en bienes no durables, que representa el 22.8% del gasto personal, se tabuló una variación positiva de 0.4%, equivalente al crecimiento en el gasto en servicios, componente que representa el 67.4% del total.

Por último, también se hizo pública la tasa de ahorro como porcentaje del ingreso disponible, ésta registró un crecimiento a 4.8%, marginalmente superior a la tasa de 4.6% presentada el mes previo.

INGRESO Y GASTO PERSONAL (M/M%)



COMPONENTES DEL GASTO PERSONAL (M/M%)



Fuente: GFBX+ /BEA.



## IMPACTO: POSITIVO, CIFRAS POR ENCIMA DEL CONSENSO

Si bien, las cifras de ingreso y gasto personal no mostraron un repunte importante respecto a su desempeño en mayo, los mercados tuvieron reacciones positivas ante la noticia, ello derivado de los resultados por encima de los previstos por el consenso de analistas. Particularmente, en el mercado de renta fija, el rendimiento de los bonos del tesoro de 10 años subió de 2.19% a 2.20% indicando con ello una mayor demanda de los mismos por parte de los inversionistas; por otra parte, en el mercado de divisas, el índice DXY se apreció en 0.11%, reflejo de que el dólar cobró fuerza frente a otras monedas; particularmente, el EUR/USD registró una depreciación de 0.15% y el MXN/USD de 0.17%, al momento las monedas cotizan en 1.0957 dólares por euro y 16.13 pesos por dólar respectivamente. Por último, contrario a las reacciones previas, en el mercado accionario, el S&P 500 cayó en 0.07%.

## IMPLICACIÓN PARA PRONÓSTICO

La brecha entre el ingreso y gasto personal creció 1.4%, lo que nos indica que las familias están destinando una menor proporción de su ingreso al gasto; ello, contraviene la situación presentada en mayo, en la cual habíamos presenciado una tendencia contraria, en la que las familias se encontraban más propensas a gastar. Sin embargo, no vimos un crecimiento significativo en la tasa de ahorro, misma que recordemos creció de 4.6% a 4.8%; ello nos indica que el ingreso que no se está gastando no necesariamente está desembocando en un mayor ahorro. En consonancia con las últimas cifras conocidas de crédito ([Ver EUA: Aumenta Crédito](#)) podemos concluir que este diferencial de ingreso está siendo destinado al pago de deudas previas.

Pese a esta situación, no dejemos de apreciar que gasto e ingreso mantienen una tendencia paralela, ello genera un efecto riqueza que está ejerciendo un impacto positivo sobre la demanda interna. Cabe mencionar, que esta situación puede verse aminorada los siguientes meses, ya que recordemos, el indicador de costos laborales registró su caída más baja desde 1982 (0.2% para el 2T15) lo que podrá generar efectos en el ingreso disponible de las familias.

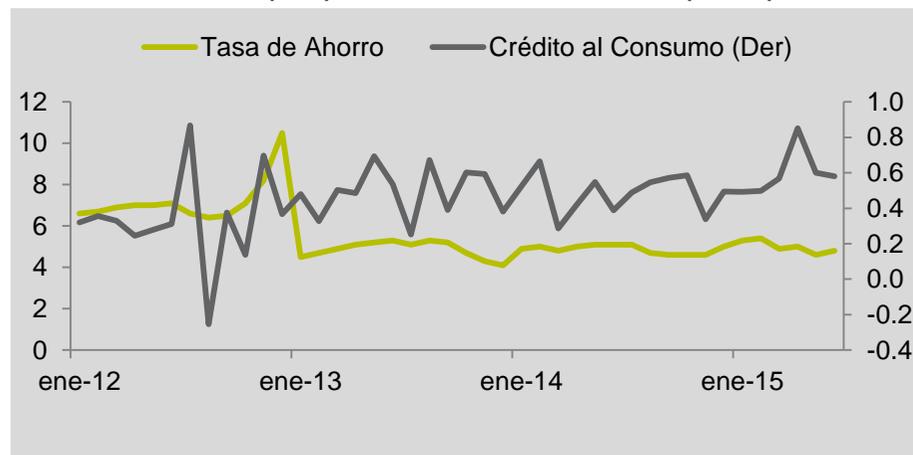
A nivel desagregado, destaca la caída en el gasto de bienes durables, si bien, éste sólo representa el 10.8% del gasto personal total, dicho componente funge como un importante indicador respecto a la propensión de las familias para adquirir compromisos de largo plazo. Su caída, es signo de un deterioro en la confianza respecto a las perspectivas económicas futuras y corre en paralelo a la desaceleración en el mercado de vivienda nueva.

Por otra parte, el gasto corriente también presentó un menor dinamismo, situación ya esperada ante la desaceleración en ventas al por menor ([Ver EU: Cae Consumo Minorista](#)) particularmente derivada del incremento en los precios de la gasolina.

Recapitulando, la pérdida de dinamismo en el gasto e ingreso personal se debió a tres factores:

- i. El menor ingreso disponible derivado del pago de deuda adquirida en periodos previos.
- ii. La caída en salarios, que se refleja en un menor ingreso para las familias.
- iii. La pérdida de confianza asociada al deterioro en las expectativas a largo plazo.

## TASA DE AHORRO (%ID) Y CRÉDITO AL CONSUMO (M/M%)



Fuente: GFBX+ /CENSUS/BEA.

**CONSUMO EN ESTADOS UNIDOS**

<b>INDICADOR</b>	<b>ÚLTIMA LECTURA</b>	<b>DESEMPEÑO</b>
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 (mdd)	16.5	✗
Gasto Personal (m/m%)	0.2	✗
Ingreso Personal (m/m%)	0.4	✓

<b>VARIABLE QUE AFECTA</b>	<b>ACTUAL</b>	<b>2015E</b>
Tipo de Cambio	16.13	n.d.
Inflación	2.76	2.90
Tasas de Referencia	3.00	3.25
<b>PIB</b>	<b>2.50</b>	<b>2.80</b>
Tasa de 10 Años	6.10	6.50

**OBJETIVO DE LA NOTA**

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

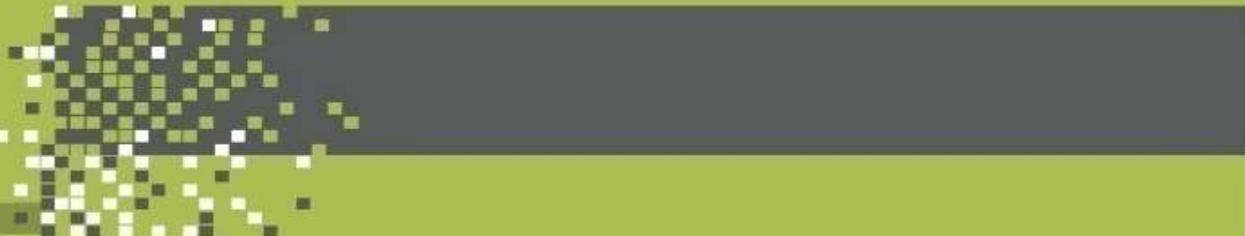
**TIEMPO ESTIMADO DE LECTURA**

¡Un Tris!

**Pamela Díaz Loubet**

*mpdiaz@vepormas.com.mx*

56251500 Ext. 1767



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](http://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
<b>FAVORITA</b>	Emisora que cumple nuestros dos requisitos básicos: <b>1) Ser una empresa extraordinaria; 2) Una valuación atractiva.</b> 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
<b>¡ATENCIÓN!</b>	Emisora que está muy cerca de cumplir nuestros dos requisitos básicos: <b>1) Ser una empresa extraordinaria; 2) Una valuación atractiva.</b> 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
<b>NO POR AHORA</b>	Emisora que por ahora No cumple nuestros dos requisitos básicos: <b>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.</b>	No forma parte de nuestro portafolio de estrategia	Menor a 5.00 pp



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

<b>DIRECCIÓN</b>			
Tomas Christian Ehrenberg Aldford	Director General de Grupo Financiero	55 11021800 x 1807	<a href="mailto:tehrenberg@vepormas.com.mx">tehrenberg@vepormas.com.mx</a>
Maria del Carmen Bea Suarez Cue	Director General Banco	55 11021800 x 1950	<a href="mailto:msuarez@vepormas.com.mx">msuarez@vepormas.com.mx</a>
Alejandro Finkler Kudler	Director General Casa de Bolsa	55 56251500 x 1523	<a href="mailto:afinkler@vepormas.com.mx">afinkler@vepormas.com.mx</a>
Carlos Ponce Bustos	DGA Análisis y Estrategia	55 56251537 x 1537	<a href="mailto:cponce@vepormas.com.mx">cponce@vepormas.com.mx</a>
Fernando Paulo Pérez Saldivar	DGA Tesorería y Mercados	55 56251517 x 1517	<a href="mailto:fperez@vepormas.com.mx">fperez@vepormas.com.mx</a>
Alfredo Rabell Mañon	DGA Desarrollo Comercial	55 11021800 x 1876	<a href="mailto:arabell@vepormas.com.mx">arabell@vepormas.com.mx</a>
Francisco Javier Gutiérrez Escoto	Director de Región	55 11021800 x 1910	<a href="mailto:fgutierrez@vepormas.com.mx">fgutierrez@vepormas.com.mx</a>
Enrique Fernando Espinosa Teja	Director de Banca Corporativa	55 11021800 x 1854	<a href="mailto:eespinosa@vepormas.com.mx">eespinosa@vepormas.com.mx</a>
Manuel Antonio Ardines Pérez	Director de Promoción Bursátil	55 56251500 x 9109	<a href="mailto:mardines@vepormas.com.mx">mardines@vepormas.com.mx</a>
Lidia Gonzalez Leal	Director Patrimonial Monterrey	81 83180300 x 7314	<a href="mailto:ligonzalez@vepormas.com.mx">ligonzalez@vepormas.com.mx</a>
Ingrid Monserrat Calderón Álvarez	Asistente Dirección de Análisis y Estrategia	55 56251541 x 1541	<a href="mailto:icalderon@vepormas.com.mx">icalderon@vepormas.com.mx</a>
<b>ANÁLISIS BURSÁTIL</b>			
Rodrigo Heredia Matarazzo	Subdirector A. Bursátil / Metales – Minería	55 56251515 x 1515	<a href="mailto:rheredia@vepormas.com.mx">rheredia@vepormas.com.mx</a>
Laura Alejandra Rivas Sánchez	Proyectos y Procesos Bursátiles	55 56251514 x 1514	<a href="mailto:lrivas@vepormas.com.mx">lrivas@vepormas.com.mx</a>
Marco Medina Zaragoza	Analista / Vivienda / Infraestructura / Fibras	55 56251500 x 1453	<a href="mailto:mmedinaz@vepormas.com.mx">mmedinaz@vepormas.com.mx</a>
Jose María Flores Barrera	Analista / Consumo Discrecional / GAP / Gps. Inds.	55 56251500 x 1451	<a href="mailto:jfloresb@vepormas.com.mx">jfloresb@vepormas.com.mx</a>
Gabriel Treviño Castillo	Analista / Alimentos / Bebidas	55 56251500 x 1709	<a href="mailto:gtrevino@vepormas.com.mx">gtrevino@vepormas.com.mx</a>
Juan Eduardo Hernández S.	Analista / Financiero / Telecomunicaciones	55 56251500 x 1530	<a href="mailto:jehernandezs@vepormas.com.mx">jehernandezs@vepormas.com.mx</a>
Juan Jose Reséndiz Téllez	Análisis Técnico	55 56251511 x 1511	<a href="mailto:jresendiz@vepormas.com.mx">jresendiz@vepormas.com.mx</a>
Juan Antonio Mendiola Carmona	Analista Proyectos y Procesos Bursátiles y Mercado	55 56251508 x 1508	<a href="mailto:jmendiola@vepormas.com.mx">jmendiola@vepormas.com.mx</a>
Daniel Sánchez Uranga	Editor Bursátil	55 56251529 x 1529	<a href="mailto:dsanchez@vepormas.com.mx">dsanchez@vepormas.com.mx</a>
<b>ESTRATEGIA ECONOMICA</b>			
José Isaac Velasco Orozco	Economista Senior	55 56251500 x 1682	<a href="mailto:ivelascoo@vepormas.com.mx">ivelascoo@vepormas.com.mx</a>
Dolores Maria Ramón Correa	Economista Jr.	55 56251500 x 1546	<a href="mailto:dramon@vepormas.com.mx">dramon@vepormas.com.mx</a>
Mónica Pamela Díaz Loubet	Economista Jr.	55 56251500 x 1767	<a href="mailto:mpdiaz@vepormas.com.mx">mpdiaz@vepormas.com.mx</a>
Mariana Paola Ramírez Montes	Economista Jr.	55 56251500 x 1725	<a href="mailto:mpramirez@vepormas.com.mx">mpramirez@vepormas.com.mx</a>
<b>ADMINISTRACION DE PORTAFOLIOS</b>			
Mario Alberto Sánchez Bravo	Subdirector de Administración de Portafolios	55 56251513 x 1513	<a href="mailto:masanchez@vepormas.com.mx">masanchez@vepormas.com.mx</a>
Ana Gabriela Ledesma Valdez	Gestión de Portafolios	55 56251526 x 1526	<a href="mailto:qledesma@vepormas.com.mx">qledesma@vepormas.com.mx</a>
Ramón Hernández Vargas	Sociedades de Inversión	55 56251536 x 1536	<a href="mailto:rhernandez@vepormas.com.mx">rhernandez@vepormas.com.mx</a>
Juan Carlos Fernández Hernández	Sociedades de Inversión	55 56251545 x 1545	<a href="mailto:jfernandez@vepormas.com.mx">jfernandez@vepormas.com.mx</a>
Heidi Reyes Velázquez	Promoción de Activos	55 56251534 x 1534	<a href="mailto:hreyes@vepormas.com.mx">hreyes@vepormas.com.mx</a>