

¡EconoTris!

GRUPO FINANCIERO



EUA: AVANZAN IMPORTACIONES

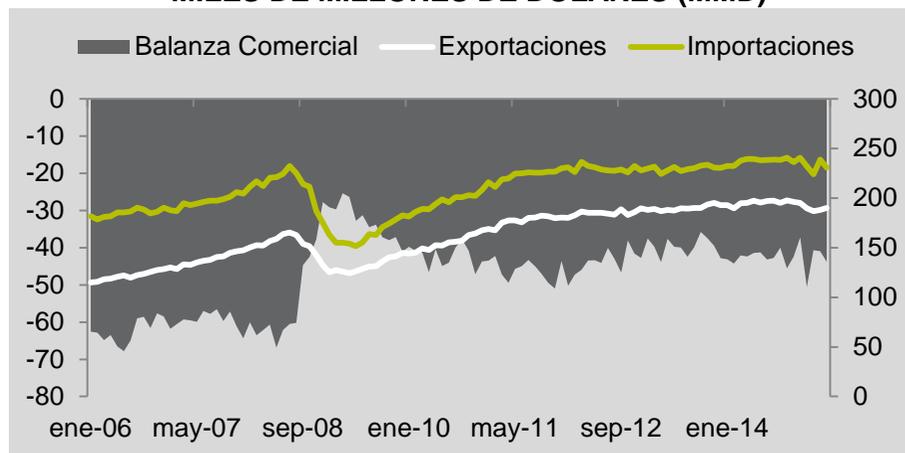
LA NOTICIA: IMPORTACIONES DE JUNIO CON MENOR CAÍDA

El Departamento de Comercio de EUA anunció que, en junio, la balanza comercial presentó un déficit de 43.8 mil millones de dólares (Mmdd) con cifras ajustadas por estacionalidad. El saldo deficitario se acentuó respecto al mes anterior (-41.8 Mmdd con cifras revisadas) y fue mayor de lo que esperaba el consenso (-43.0 Mmdd).

Las exportaciones del país para mayo se situaron en 188.6 Mmdd, registrando una caída de 3.6% respecto al mismo mes del año previo y de -0.1% bajo comparación mensual. Esto se debe a que las exportaciones de bienes fueron de 127.6 Mmdd, que es una caída de 0.2% mensual, principalmente por alimentos y bebidas (-4.2%). En cuanto a los servicios, éstos sumaron 61.0 Mmdd con un avance de 0.1% en comparación con el mes anterior. El menor ritmo de exportaciones de servicios, se debe a la caída en los servicios de transporte bajo comparación mensual (-2.1%) y de servicios de gobierno en -1.2%.

Por su parte, las importaciones fueron de 232.4 Mmdd, es decir, una contracción de 2.3% en comparación anual luego de una contracción de 4.0% de mayo. Para el mes de referencia, la lectura es la segunda más baja del año, aunque bajo comparación mensual creció 1.2%. Las importaciones de bienes crecieron 1.4% respecto al mes previo, al situarse en 191.0 Mmdd. En la parte de servicios, este tipo de importaciones aumentaron 0.3% a tasa mensual al registrar 41.3 Mmdd, destacando los servicios de mantenimiento y reparación (4.9% a tasa mensual).

MILES DE MILLONES DE DÓLARES (MMD)



Fuente: GFBX+ / Bloomberg.

VAR. % ANUAL



IMPACTO: EFECTO OPACADO POR EL DATO DE EMPLEO PRIVADO

El día de hoy se publicó el dato de empleo privado para julio, el cual no sólo se situó por debajo de lo esperado por el consenso sino que fue inferior a los 200 mil (nivel considerado como umbral de referencia). Recordemos que el empleo es uno de los principales factores que considera la Fed para su decisión de subida de tasas de interés, en línea con su doble mandato (desempleo e inflación). El impacto fue negativo para el dólar ante dicha publicación, la cual sucedió minutos previos de la cifra de balanza comercial. Por lo que es importante recalcar que el efecto en los mercados, al conocerse la noticia del comportamiento de la situación comercial de EUA, se opacó con el dato de empleo privado.

El índice DXY presentó una variación negativa de 0.14% hasta alcanzar los 97.7 puntos. Los bonos del tesoro de EUA con vencimiento en 10 años pasaron de una tasa de 2.23% hasta tocar niveles de 2.25%, después de conocida la noticia. En el mercado de las divisas, el MXN/USD se apreció 0.08%, actualmente cotiza en 16.36. El USD/EUR también registró una apreciación de 0.13% hasta alcanzar 1.0906 euros por dólar americano.

05 de agosto de 2015

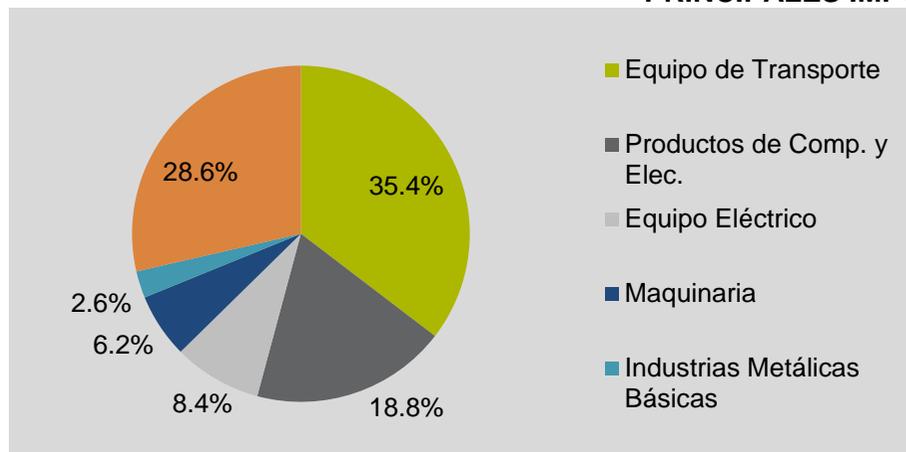


IMPLICACIÓN: FORTALEZA DEL DÓLAR Y BAJOS PRECIOS GASOLINA ACENTUARÁN DÉFICIT COMERCIAL

En junio, la balanza comercial registró por tercer mes consecutivo un mayor déficit comercial y se ubicó como el segundo más alto del año, después de marzo (50.6 Mmdd). Lo anterior porque las exportaciones sufrieron una caída importante que fue la segunda más baja del año. Esto se explica, en su mayoría, por la fortaleza del dólar, que en el mes de referencia se apreció 18.3% respecto al mismo mes del año pasado. Adicionalmente, la demanda de los principales países consumidores de EUA (Canadá con 18.8% del total, México con 14.9% del total y China con 7.4% del total) se ha mantenido baja. Como hemos señalado en meses anteriores, un factor que ha mermado la demanda es la debilidad de dichas monedas respecto al dólar. Derivado de que consideramos que el dólar continúe apreciándose por la incertidumbre sobre el comienzo de alza de tasas por parte de la Fed, el déficit comercial de la primera economía del mundo podría continuar acentuándose en los próximos meses.

Por el lado de las importaciones, las realizadas de EUA a México aumentaron en 8.2% a tasa anual, lo que la sitúa como el crecimiento más alto desde diciembre de 2014. En su interior, las importaciones de equipo de transporte, principal producto comercializado con 35.4% del total, creció 20.8% respecto de junio del año previo. Esto es un máximo desde julio de 2014 (21.1%). Recordemos que el equipo de transporte representa cerca del 20.0% de la manufactura mexicana y, contribuye en alrededor de 3.0% al PIB de México. En línea con lo anterior, las ventas totales de vehículos en Estados Unidos fueron de 17.4 millones de autos para julio, lo que significó una reactivación después de la desaceleración de los meses anteriores (Véase: [Crecen Ventas de Autos](#)). Lo cual puede explicarse, principalmente, por la caída del 23.1% del precio de la gasolina bajo comparación anual y de -1.0% respecto al mes inmediato anterior. Por lo anterior, podemos esperar que en julio las importaciones de este tipo de productos crezcan aún más que en el mes de referencia y esto beneficie a la producción de equipo de transporte en México.

PRINCIPALES IMPORTACIONES EUA-MX



Fuente: GFBX+ / Census Bureau.

RUBRO	VAR. % ANUAL
Equipo de Transporte	20.8%
Productos de Comp. y Elec.	17.6%
Equipo Eléctrico	9.5%
Maquinaria	12.6%
Industrias Metálicas Básicas	-28.3%



VARIABLE QUE AFECTA	ACTUAL	2015E
Tipo de Cambio	16.36	n.d.
Inflación	2.76	2.90
Tasas de Referencia	3.00	3.25
PIB	2.50	2.80
Tasa de 10 Años	6.11	6.50

OBJETIVO DE LA NOTA

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

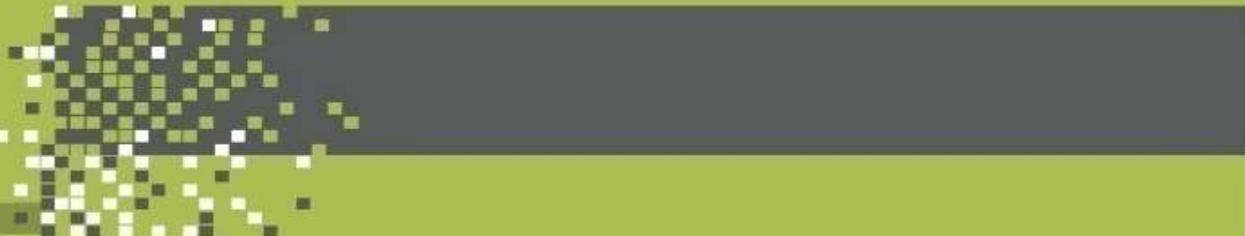
TIEMPO ESTIMADO DE LECTURA

¡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