

LA NOTICIA: CONFIANZA DE MICHIGAN DESCENDE 92.9 PUNTOS

Hoy por la mañana, la Universidad de Michigan dio a conocer el resultado preliminar de su Índice de Sentimiento del Consumidor (ISC) para el mes de agosto; el dato marcó un puntaje de 92.9, ubicándose de esta manera por debajo del consenso de 93.5 puntos. En su comparación mensual, el dato tuvo una caída marginal de 0.2%, mientras que respecto a la cifra de agosto 2014 el ISC creció 12.6%.

El promedio móvil trimestral ha sido de 14.3%, superior a la contracción de 1.8% registrada en los meses homólogos de 2014. Ello nos permite afirmar una mejora generalizada del optimismo de los consumidores pese al bajo dinamismo que el índice ha presentado estos últimos meses.

En su interior, el componente que se encarga de medir las expectativas económicas a un año obtuvo un crecimiento de 17.5% anual (-0.35% mensual), mientras que el segmento que contempla las condiciones actuales sostuvo un incremento de 7.3% (-0.09% mensual).

Destaca el alza en la confianza de bienes durables, el rubro de condiciones de compra de casa creció en 8.3% (-2.5% mensual), mientras que el de adquisición de vehículos experimentó una variación positiva de 9.2% (-1.4% mensual). Ello implica una desaceleración respecto a los meses previos, los cuales habían registrado crecimientos importantes en estos componentes.

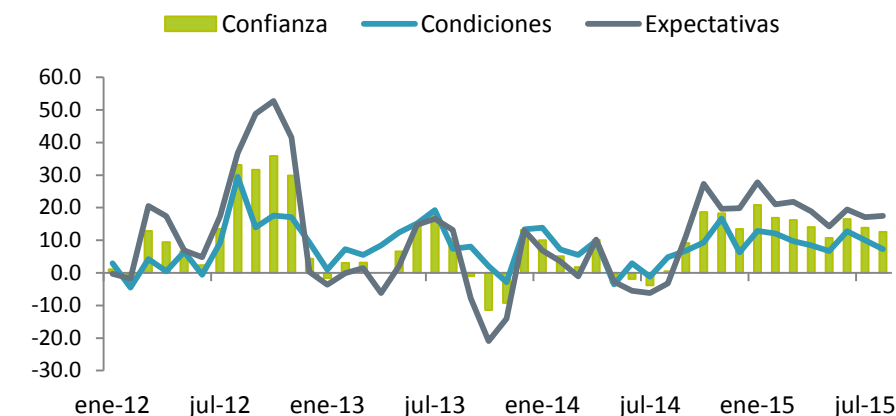
Recordemos, que el ISC de la U. Michigan dista en metodología al publicado por la Conference Board, específicamente, este último abarca en sus preguntas un período más corto de comparación -al hablar de situación presente contra futura- que el ISC de la U. de Michigan; asimismo, en el primero se da un 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: POSITIVO, CONFIANZA DA INDICIOS DE MEJORA EN EL CONSUMO

Al ser el primer indicador de consumo privado en agosto, los mercados prestan mucha atención a su comportamiento, específicamente, reaccionaron de la siguiente manera:

- **Mercado de Bonos:** El rendimiento de los bonos del tesoro de 10 años cayó de una tasa de 2.21% a una de 2.19%, reflejo de precios mayores ante un ligero deterioro en la expectativa de un incremento en la tasa de referencia en septiembre por parte de la Fed.
- **Mercado de Divisas:** Ante una menor demanda de dólares, el índice DXY (que mide la fortaleza del dólar frente a otras monedas) tuvo una depreciación de 0.13%; particularmente, el USD/EUR se apreció 0.19% y el MXN/USD 0.15%, las divisas cotizan actualmente en 1.1112 dólares por euro y 16.36 pesos por dólar respectivamente.
- **Mercado Accionario:** dado que la confianza funge como predictor de las intenciones de compra de los consumidores, el mercado accionario reaccionó negativamente; específicamente, el índice S&P 500 registró una baja de 0.09%, ello reflejo de inversores con una mayor aversión al riesgo.

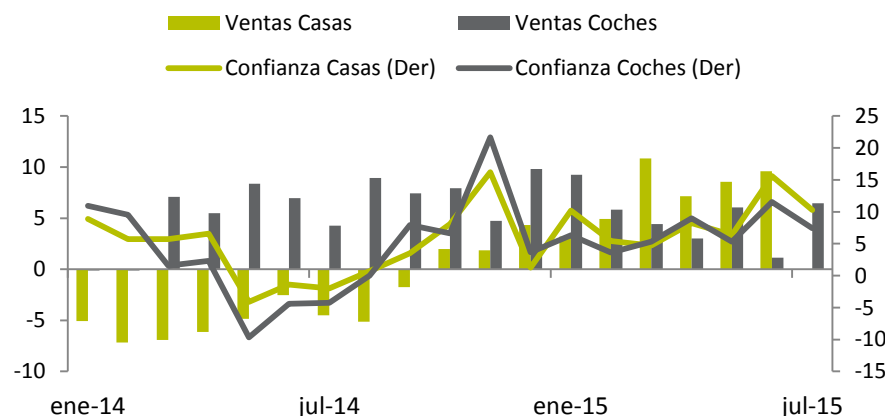
ÍNDICE DE CONFIANZA DE MICHIGAN (VAR% ANUAL)



Fuente: GFBX+ /U. Michigan

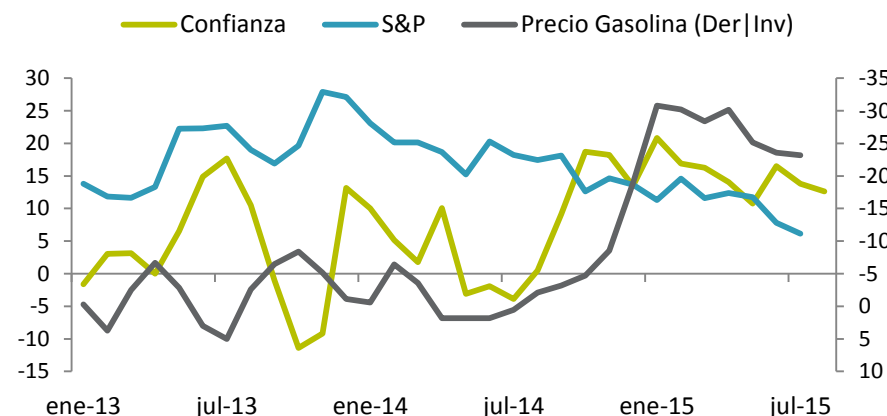


CONFIANZA Y BIENES DURABLES (VAR% ANUAL)



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

CONFIANZA, S&P500 Y GASOLINA (VAR % ANUAL)



COMO LE AFECTA A USTED / IMPLICACIÓN PARA PRONÓSTICO / ESTRATEGIA

Si bien la confianza del consumidor continua siendo alta al compararse con el año anterior, destaca el crecimiento moderado que presenta. Particularmente, ahora que los datos económicos en Estados Unidos muestran una mejoría respecto al 1T15. Identificamos los siguientes factores como incidentes en la caída marginal del ISC de agosto:

- Alta **incertidumbre** respecto al alza en la **tasa de referencia**, si bien existen altas probabilidades de que el Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC) decida incrementar la tasa en septiembre, no existe certeza de ello, por lo que los consumidores están a la expectativa. Reflejo de ello, es la caída en el componente del índice que evalúa las perspectivas de tasas de interés esperada, la contracción, fue de 21.6% mensual.
- El comportamiento del **mercado accionario**, el cual es un factor concluyente en el rumbo que toma la confianza calculada por la Universidad de Michigan. Para el mes de agosto, el componente de condiciones actuales de negocios cayó en 7.5% mensual, ello en línea, con la caída de 0.2% en el S&P que se registró en julio.
- Expectativas de **inflación**, un último factor es el comportamiento esperado en los precios, en el índice, el componente cayó 2.7%, la primera contracción desde abril. Cabe mencionar, que en su última lectura, el Índice de Precios del Consumidor (IPC) tuvo un incremento marginal de 0.18% anual.

El índice es particularmente un buen predictor de las ventas de coches y casas, ya se había registrado un ritmo moderado de crecimiento en las ventas de estos bienes durables, por lo que no esperamos un repunte en la demanda de éstos.

Por último, el día de ayer se dio a conocer el crecimiento en ventas minoristas para julio, mismo que se ubicó en 0.6% respecto al mes previo. La cifra de confianza, da indicios de que el consumo en Estados Unidos continuara oscilando entre crecimientos no abruptos.



VARIABLE QUE AFECTA	ACTUAL	2015E
Tipo de Cambio	15.36	16.10
Inflación	3.08	2.90
Tasas de Referencia	3.00	3.25
PIB	2.50	2.80
Tasa de 10 Años	5.66	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)	185	✗
Empleo (miles)	215	✓
Confianza Michigan (puntos)	92.9	✗
Confianza Conference Board(puntos)	90.4	✗
Ventas Minoristas (m/m%)	0.6	✓
Crédito al Consumo (mmdd)	16.5	✗
Gasto Personal (m/m%)	0.2	✗
Ingreso Personal (m/m%)	0.4	✓



REVELACIÓN DE INFORMACIÓN DE REPORTE 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 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



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	glesdesma@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