



¡Econotris!

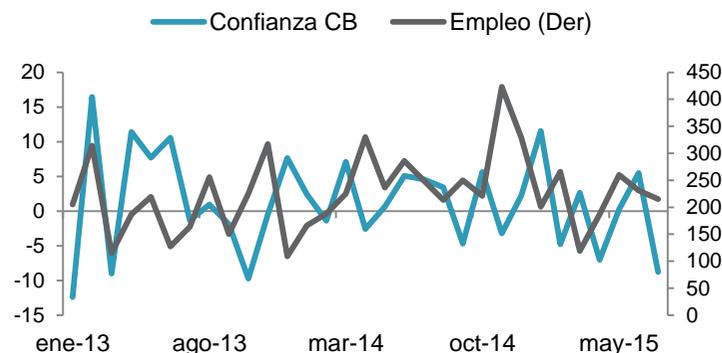
BX+

EU: CONFIANZA REPUNTA EN AGOSTO

LO MÁS RELEVANTE

- La confianza del consumidor, publicada por la Conference Board, sorprendió al consenso al alcanzar un puntaje de 101.5.
- La cifra recupera el optimismo de inicio de año en Estados Unidos, sin embargo continua registrando un crecimiento moderado respecto a 2014.
- Esperamos un impacto positivo sobre las ventas de vehículos en agosto.
- La proximidad de la reunión de la Fed incrementa la sensibilidad de reacción ante estos indicadores, en general los mercados reaccionaron positivamente.

Confianza y Creación de Empleo



REPUNTA OPTIMISMO DE LOS CONSUMIDORES

La Conference Board (CB) hizo público el puntaje de su índice de sentimiento del consumo para agosto. La cifra alcanzó 101.5 puntos, superando con ello las expectativas del consenso de 93.4. El indicador de la CB se encuentra ligado de manera muy estrecha al mercado laboral, por lo que el índice reacciona en primera instancia a la creación de nóminas no agrícolas publicadas el mes previo a la encuesta. Recordemos que, en julio, el departamento de trabajo de Estados Unidos hizo pública la creación de 215 mil nuevos empleos, el impacto positivo de esta cifra tuvo corolarios sobre el crecimiento de la confianza en agosto. Acorde con nuestro análisis, las cifras de empleo se correlacionan en 38.6% con los resultados del índice de la Conference Board.

TENDENCIA CRECIENTE PERO MODERADA

En promedio, el índice ha mostrado un crecimiento de 16.7% en lo que va del año, cifra ligeramente inferior al crecimiento promedio de 18.3% que se registró en los mismos meses de 2014. Con ello, concluimos que el índice de confianza mantiene una tendencia creciente pero moderada. Los siguientes aspectos ejercieron influencia sobre el crecimiento moderado que presentó la confianza en agosto.

- La cercanía de la próxima reunión de la Reserva Federal, misma que se llevará a cabo el próximo 16 y 17 de septiembre. La posible alza en la tasa de referencia es fuente de incertidumbre respecto al estado de la economía estadounidense, por lo que la varianza en las opiniones de los encuestados es muy alta y afecta los resultados del índice de confianza.
- Las expectativas de inflación. El Índice de Precios al Consumidor (IPC) registró un crecimiento marginal de 0.18% anual en su última lectura, dada la relación negativa de éste con la confianza, su crecimiento impidió en cierta medida que el repunte del optimismo de los consumidores no fuera mayor.

VAR. QUE AFECTA	ACTUAL	2015E
TIPO DE CAMBIO	17.09	16.10
INFLACIÓN	2.64	2.90
TASA DE REFERENCIA	3.00	3.25
PIB	2.20	2.20
TASA DE 10 AÑOS	6.05	6.50

Pamela Díaz Loubet
 mpdiaz@vepormas.com.mx
 56251500 Ext. 1767

Agosto 25, 2015



CATEGORÍA
ECONÓMICO



TIEMPO ESTIMADO DE
LECTURA: ¡un TRIS!



OBJETIVO DEL REPORTE
Comentario breve y oportuno de un evento sucedido en los últimos minutos.

IMPACTO EN VENTAS

El índice de la Conference Board se relaciona en buena medida con las ventas de coches, específicamente, la correlación entre estas dos variables alcanza 25.7%, por lo que cabría esperar un impacto favorable, aunque moderado, sobre la demanda automotriz.

Respecto al impacto de la confianza sobre las ventas al por menor, la relación es menor, por lo que es probable que esta cifra no tenga un impacto enérgico sobre el crecimiento de la demanda minorista durante agosto.

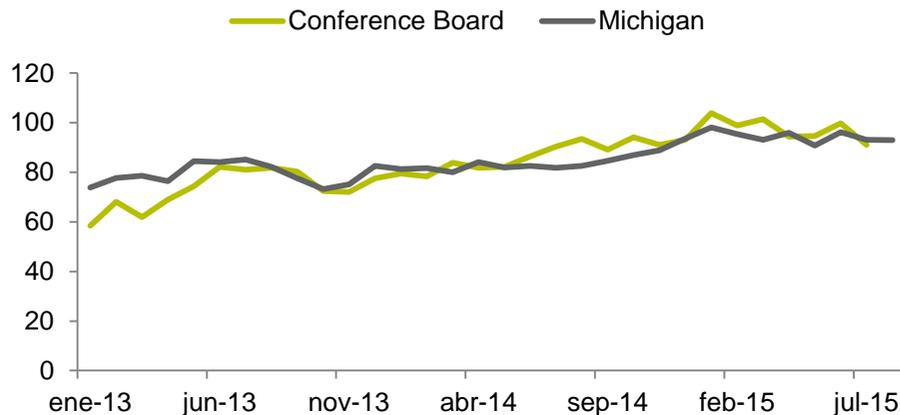
MERCADOS REACCIONAN POSITIVAMENTE

Si bien, el repunte en la confianza fue moderado, la proximidad de la reunión de la Reserva Federal (Fed) incrementa la sensibilidad de reacción ante la publicación de los indicadores económicos. Sobre esta línea, los mercados reaccionaron de la siguiente manera ante el conocimiento de la noticia:

- **Mercado de Bonos:** El rendimiento de los bonos del tesoro de 10 años subió de una tasa de 2.07% a una de 2.09%, reflejo de precios menores ante un ligero refuerzo en la expectativa de un incremento en la tasa de referencia en septiembre por parte de la Fed.
- **Mercado de Divisas:** Ante una mayor demanda de dólares, el índice DXY (que mide la fortaleza del dólar frente a otras monedas) tuvo una apreciación de 0.17%; particularmente, el USD/EUR se depreció 0.30% y el MXN/USD 0.10%, las divisas cotizan actualmente en 1.1436 dólares por euro y 17.09 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 positivamente; específicamente, el índice S&P 500 registró un alza de 0.13%, ello reflejo de inversores con una menor aversión al riesgo.

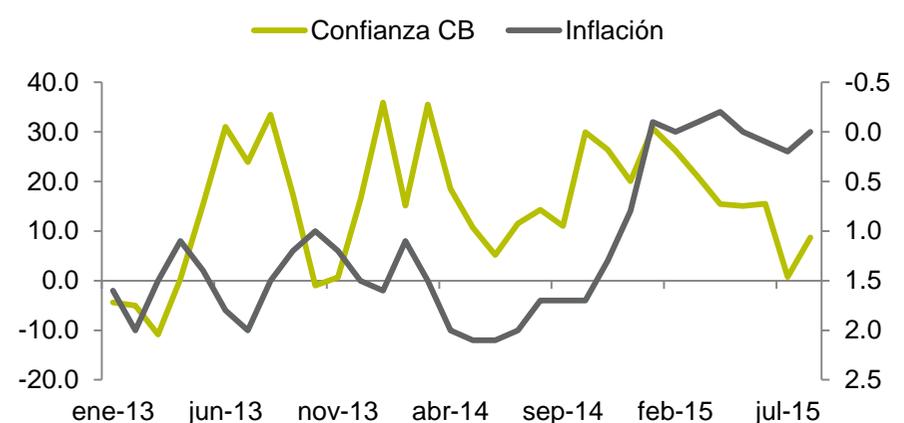
Índice de Confianza ¹	Puntos	Var. Anual
Condiciones (40%)	115.1	22.6%
Expectativas (60%)	92.5	-0.6%
Total	101.5	8.7%

Índices de Confianza del Consumidor (puntos)



Fuente: GFBX+/ Conference Board/Bloomberg.

Confianza e Inflación (Var. Mensual)



¹ El índice conjunto, deriva de un promedio ponderado entre la percepción de los entrevistados respecto a la situación actual (40%) y las expectativas a medio año (60%).

CONSUMO EN ESTADOS UNIDOS		
INDICADOR	ÚLTIMA LECTURA	DESEMPEÑO
Empleo ADP (miles)	185	X
Empleo (miles)	215	✓
Confianza Michigan (puntos)	93.1	X
Confianza Conference Board(puntos)	101.5	✓
Ventas Minoristas (m/m%)	0.6	X
Crédito al Consumo (mdd)	16.5	X
Gasto Personal (m/m%)	0.2	X
Ingreso Personal (m/m%)	0.4	✓

¹ El índice conjunto, deriva de un promedio ponderado entre la percepción de los entrevistados respecto a la situación actual (40%) y las expectativas a medio año (60%).

¿POR QUÉ LABORATORIO?

Por qué nos percibimos y actuamos no únicamente como un área de análisis

El laboratorio es un lugar dotado de los medios necesarios para realizar **investigaciones, prácticas y trabajos** de carácter científico, tecnológico o técnico; está equipado de instrumentos de medida o equipos para dichos fines y prácticas diversas. Se realizan pruebas hasta obtener resultados satisfactorios para el usuario.

También puede ser un aula o dependencia de cualquier centro docente.

Su importancia en cualquier especialidad radica en el hecho de que las **condiciones ambientales están controladas y normalizadas** de modo que:

1. **Se puede asegurar que no se producen influencias extrañas (independencia) que alteren el resultado del experimento o medición: control.**
2. **Se garantiza que el experimento o medición es repetible, es decir, cualquier otro laboratorio podría repetir el proceso y obtener el mismo resultado: normalización (metodología y proceso).**

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 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

¹ El índice conjunto, deriva de un promedio ponderado entre la percepción de los entrevistados respecto a la situación actual (40%) y las expectativas a medio año (60%).

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 Mañón	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	jvelasco@vepormas.com.mx
Dolores María 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

¹ El índice conjunto, deriva de un promedio ponderado entre la percepción de los entrevistados respecto a la situación actual (40%) y las expectativas a medio año (60%).