



# ¡Econotris!

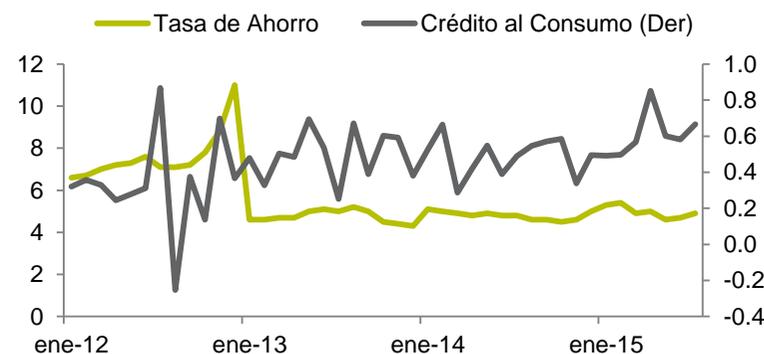
## EU: CRECEN GASTO E INGRESO PERSONAL

# BX+

### LO MÁS RELEVANTE

- El ingreso personal hila cuatro meses con crecimientos de 0.4%, el gasto familiar continúa en una senda positiva de crecimiento, aunque con mayor variabilidad. En julio, éste creció 0.3%.
- La brecha entre estos dos indicadores creció 1.0%, mientras que la tasa de ahorro alcanzó 4.9% del ingreso disponible.
- Ambos indicadores han perdido dinamismo como resultado de una mayor deuda personal y una menor confianza. Esto puede traer implicaciones sobre la decisión de la Fed en septiembre.
- Si bien, la reacción de los mercados no fue acentuada, sí fue positiva ante la publicación de los indicadores.

### Crédito y Ahorro (Var. Mensual)



Fuente: GFBX+/ Conference Board/Bloomberg.

### INGRESO Y GASTO PERSONAL CONTINUAN CRECIENDO

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 julio; la cifra, sostuvo un incremento de 67.1 miles de millones de dólares (Mmd), es decir 0.4% más que en mayo. Con el dato de junio, el ingreso personal hila cuatro meses consecutivos de alzas del mismo nivel.

El crecimiento sostenido del ingreso, ha sido consecuencia del dinamismo presentado en el mercado laboral, la creación de empleo se ha mantenido por encima de las 200 mil contrataciones durante los últimos 4 meses, lo que fortalece el ingreso laboral de las familias. Fortaleciendo lo anterior, los sueldos del sector privado crecieron 32, 700 millones de dólares respecto al mes pasado.

En el mismo reporte, se dio a conocer el gasto de los hogares, mismo que creció 37.4 Mmd, lo que representa un crecimiento de 0.3% respecto a junio; el resultado, fue consecuencia del mayor dinamismo presentado en el gasto en bienes durables, que en julio, repuntó ampliamente. Acorde con nuestro reporte inmobiliario de julio (Véase: [EU Reporte Inmobiliario Mensual](#)) prevemos que esta situación se prolongue hasta que la Fed tome la decisión de incrementar la tasa de referencia.

El gasto en bienes no durables ha presentado un menor dinamismo, sin embargo, el que ambos componentes del gasto estén creciendo, nos habla de un mejor desempeño del consumo privado en Estados Unidos.

### BRECHA ENTRE GASTO E INGRESO SE INCREMENTA

La brecha entre el ingreso y gasto personal creció 1.0%, lo que nos indica que las familias están destinando una menor proporción de su ingreso al gasto; sin embargo, no vimos un crecimiento significativo en la tasa de ahorro, misma que recordemos creció de 4.7% a 4.9%; ello nos indica que el ingreso que no se está gastando no necesariamente está desembocando en un mayor ahorro. Las cifras, no logran alcanzar todavía las tasas de ahorro superiores al 5.0% que se observaron a inicio de 2015. En consonancia con las últimas cifras conocidas de crédito ([Ver: EUA Crece Demanda por Crédito](#)) podemos concluir que este diferencial de ingreso está siendo destinado al pago de deudas previas.

VAR. QUE AFECTA	ACTUAL	2015E
<b>TIPO DE CAMBIO</b>	<b>16.93</b>	<b>16.10</b>
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 28, 2015



CATEGORÍA  
ECONÓMICO



TIEMPO ESTIMADO DE  
LECTURA: ¡Un TRIS!



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

### PÉRDIDA DE DINAMISMO PODRÁ AFECTA DECISIÓN DE LA FED

Ante las expectativas de crecimiento del país, los consumidores adquirieron mayor deuda a inicio de año, particularmente en lo que a bienes durables se refiere, por lo que ahora estamos presenciando un crecimiento más reservado en el gasto de las familias. El pago de pasivos anteriores, tiene un impacto directo sobre el ingreso disponible lo que a su vez deteriora la capacidad de gasto de las familias.

Aunado a lo anterior, recordemos que el índice de confianza de Michigan ha presentado una tendencia a la baja en los últimos meses (último: 91.9 puntos). La incertidumbre derivada de la próxima reunión de la Fed tiene efectos sobre la propensión de consumo, aspecto que se refleja en la volatilidad que presenta el gasto personal.

Si bien, tanto ingreso como gasto personal continúan registrando crecimiento, éste parece encontrarse estático. De continuar esta tendencia, prevemos corolarios negativos sobre el consumo de las familias y la reactivación de la economía en su conjunto. Esta situación interna, aunada a la coyuntura internacional, podría generar efectos que aplacen la regulación de la política monetaria en Estados Unidos.

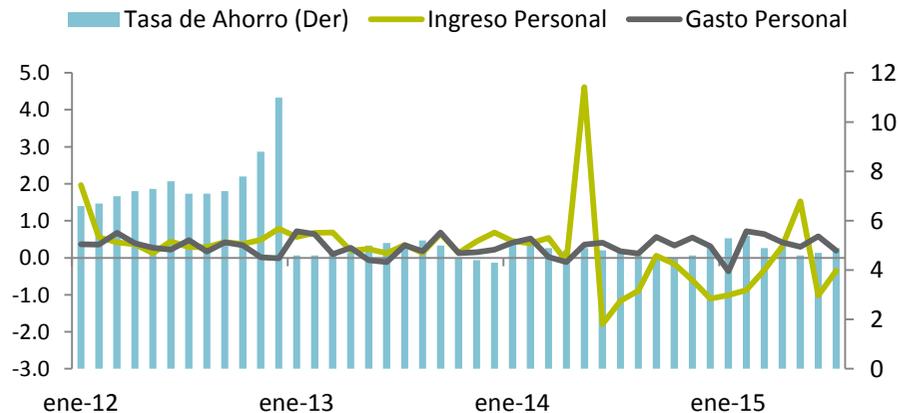
Indicador	Var. Nominal	Var. Real
<b>Ingreso</b>	<b>0.44</b>	<b>0.31</b>
<b>Gasto</b>	<b>0.30</b>	<b>0.17</b>
Durables	1.12	0.99
No Durables	0.23	0.10
Servicios	0.20	0.07

### MERCADOS REACCIONAN POSITIVAMENTE

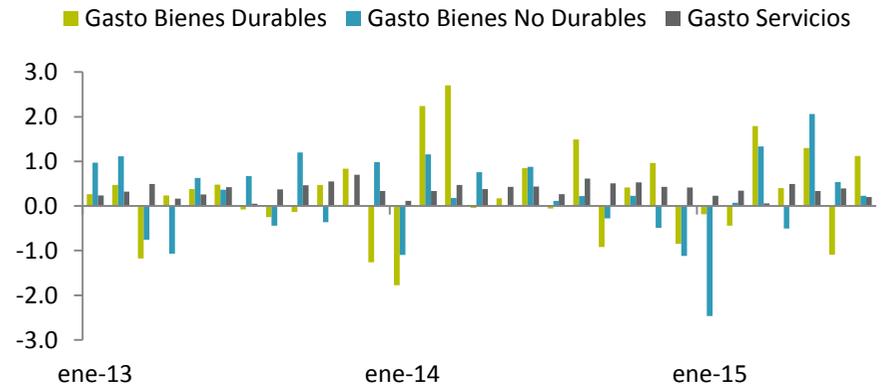
La cercanía de la reunión de la Fed y los resultados por encima del consenso en ambos indicadores, contribuyeron a que los mercados tuvieran una reacción positiva, aunque no aguda, ante el conocimiento de la noticia, en particular, las reacciones fueron las siguientes:

- **Mercado de Bonos:** El rendimiento de los bonos del tesoro de 10 años cayó de una tasa de 2.16% a una de 2.14%, La menor demanda de bonos es consecuencia de que la publicación de las cifras da indicios de un tono discursivo más reservado en la siguiente reunión de la Fed, lo que aminora las probabilidades de un alza en tasas el próximo 17 de septiembre.
- **Mercado de Divisas:** Ante una mayor demanda de dólares, el índice DXY (que mide la fortaleza del dólar frente a otras monedas) tuvo una ligera apreciación de 0.03%; particularmente, el EUR/USD se depreció 1.75% y el MXN/USD 0.14%, las divisas cotizan actualmente en 2.1418 dólares por euro y 16.93 pesos por dólar respectivamente.
- **Mercado Accionario:** el mercado accionario reaccionó positivamente; específicamente, el índice S&P 500 registró un alza de 0.45%, reflejo de una menor aversión al riesgo ante la moderación en el dinamismo económico.

**Ingreso y Gasto Personal (Var. Mensual)**



**Componentes del Gasto Personal (Var. Mensual)**



Fuente: GFBX+/ Conference Board/Bloomberg.

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 (mmdd)	16.5	X
Gasto Personal (m/m%)	0.3	✓
Ingreso Personal (m/m%)	0.4	✓

## ¿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](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, brinda 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.

### DIRECCIÓN

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>
María 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 Mañón	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 González 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>

### ANÁLISIS BURSÁTIL

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>
José 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 José 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>

### ESTRATEGIA ECONOMICA

José Isaac Velasco Orozco	Economista Senior	55 56251500 x 1682	<a href="mailto:jvelasco@vepormas.com.mx">jvelasco@vepormas.com.mx</a>
Dolores María 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>

### ADMINISTRACION DE PORTAFOLIOS

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:gledesma@vepormas.com.mx">gledesma@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>