



¡Econotris!

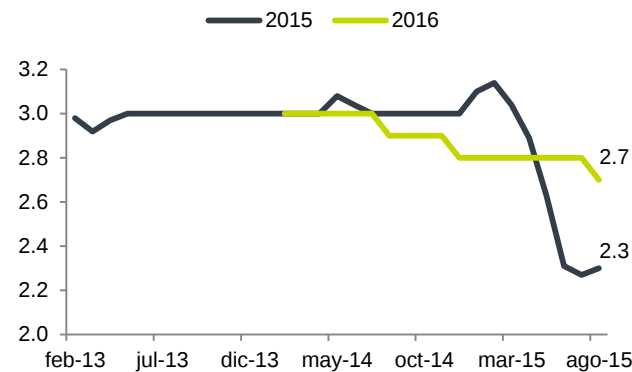
EUA: FUERTE ISM SERVICIOS

BX+

LO MÁS RELEVANTE

- El indicador ISM de Servicios de agosto se situó en 59.0 puntos, menor en el mes anterior (60.3 puntos) y continúa en la zona de expansión.
- Las exportaciones, el empleo y la actividad empresarial fueron los rubros que afectaron negativamente al indicador. De las empresas encuestadas, 15 reportaron crecimiento y una, contracción para el mes de referencia.
- Derivado del moderado optimismo para el sector servicios y la debilidad esperada en el sector manufacturero, esperamos un crecimiento económico poco dinámico para EUA en 2015.
- Los mercados reaccionaron de manera positiva ya que el dato se ubicó por arriba de lo esperado por el consenso y en zona de expansión.

Pronósticos de PIB para EUA



Fuente: GFBX+/ Bloomberg.

INDICADOR DE SERVICIOS FUERTE EN AGOSTO

El *Institute for Supply Management* (ISM) informó que para agosto el indicador de servicios se situó en 59.0 puntos, menor a lo registrado el mes pasado (60.3 puntos) y superior a lo que esperaba el consenso (58.2 puntos). Es importante señalar que esta caída de 2.2% a tasa mensual se explica ya que el mes anterior alcanzó un nivel máximo histórico pero mantiene avance favorable, al situarse como el segundo más alto del año. Adicionalmente, no abandona la zona de expansión y en niveles mantiene la tendencia al alza, no así para el caso de los crecimientos anuales.

EMPLEO NO REPUNTA EN SERVICIOS

De las industrias encuestadas, 15 reportaron crecimiento para agosto. Entre ellas se encuentran los servicios de transporte, construcción, finanzas, entre otras. Únicamente una industria señaló retrocesos (minería). Recordemos que el mes anterior 15 empresas señalaron crecimiento y contracción dos.

El empleo en el sector servicios no repuntó para agosto, incluso se contrajo a tasa anual. Únicamente tres empresas reportaron reducción en el empleo y el indicador se mantiene en zona de expansión. Por otro lado, el empleo ADP del mes de agosto, se expandió 1.6% luego de dos meses de caídas de 13.6%, en línea con la cifra más reciente de gasto personal, que muestra ritmo positivo en el sector de referencia. Recordamos que el empleo es uno de los mandatos de la Reserva Federal (inflación y pleno empleo) por lo que su comportamiento será clave en la reunión de la Reserva Federal del 16 y 17 de septiembre.

MODERADA ACTIVIDAD ECONÓMICA DE EUA

Este indicador proviene de encuestas realizadas a empresas relacionadas con el sector servicios (y, en general, con sectores no manufactureros) específicamente a los ejecutivos de compras y suministros y, se pondera de acuerdo a la contribución que tiene cada industria en el PIB.

VAR. QUE AFECTA	ACTUAL	2015E
TIPO DE CAMBIO	16.78	16.10
INFLACIÓN	2.64	2.90
TASA DE REFERENCIA	3.00	3.25
PIB	2.20	2.20
TASA DE 10 AÑOS	6.16	6.50

Mariana Ramírez
 mpramirez@vepormas.com.mx
 56251500 Ext. 1725

Septiembre 03, 2015



CATEGORÍA
ECONÓMICO



TIEMPO ESTIMADO DE
LECTURA: ¡Un TRIS!

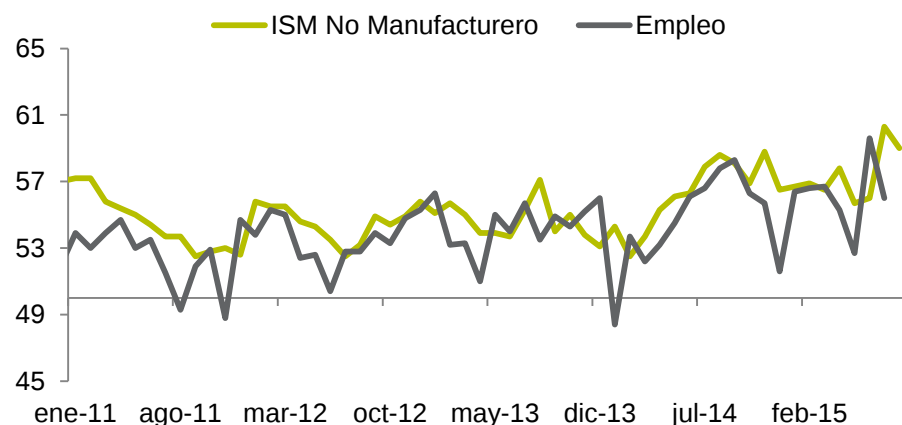


OBJETIVO DEL REPORTE
Comentario breve y oportuno
de un evento sucedido en los
últimos minutos.

Derivado de que el indicador se encontró por arriba de los 50 puntos (zona de expansión) y se expandió después de dos meses de contracciones, podemos esperar que en los próximos meses el sector continúe en zona de expansión.

Adicionalmente, esta semana se conocieron indicadores adelantados para el sector manufacturero y de servicios, por lo que tenemos una amplia perspectiva de la actividad económica para agosto, la cual se espera que sea moderada. Las implicaciones de política monetaria recaen en la incorporación de éstos indicadores en próxima reunión de la Fed, en la que se decidirá el inicio de alza en tasas. Para 2015, el consenso de analistas pronostica que crecerá 2.3% desde un máximo de 3.1% estimado a inicios de año. Para 2016, los pronósticos también muestran una tendencia a la baja. De tal manera que estos datos confirman que EUA tendrá un crecimiento poco expansivo respecto a lo esperado a inicios de 2015.

PUNTOS



Fuente: GFBX+/ Bloomberg.

TABLA RESUMEN

Indicador ISM No Manufacturero		
Índice	Expansión	Contracción
Índice Total	↓ 59	
Nuevas Órdenes	↓ 63.4	
Reserva de Pedidos	↑ 56.5	
Empleo	↓ 56	
Exportaciones	↓ 52	
Importaciones	↑ 51.5	
Inventarios	↓ 54.5	
Precios	↓ 50.8	

MERCADOS REACCIONAN POSITIVAMENTE

El indicador ISM de manufacturas de la primera economía del mundo ocasionó las siguientes reacciones en los mercados momentos posteriores a la publicación de la noticia. Es importante mencionar que las reacciones se encuentran influidas también por datos de empleo y comercio de EUA, así como de las declaraciones del presidente del Banco Central Europeo referentes a la debilidad de la Eurozona.

- **Mercado de Bonos:** El mercado de bonos registró contracciones ya que se consideró un ritmo de la economía estadounidense moderada. El rendimiento de los bonos del tesoro de 10 años cayó de una tasa de 2.19% a una de 2.17%, consecuencia de precios mayores ante más información sobre la actividad económica de EUA. Ésta se mantiene por debajo de lo esperado por el mercado a inicios del año en curso.
- **Mercado de Divisas:** Mayor demanda de dólares derivado de que el dato amplió el panorama de la economía de EUA para agosto con este indicador adelantado. El índice DXY (que mide la fortaleza del dólar frente a otras monedas) tuvo una apreciación de 0.24%. El USD/EUR se apreció 0.11% y el MXN/USD también lo hizo en 0.14% después de conocida la noticia del ritmo económico de la Eurozona.
- **Mercado Accionario:** El mercado accionario reaccionó positivamente. El índice S&P 500 registró un alza de 0.31%, ya que disminuyó la aversión al riesgo porque el dato se mantuvo en zona de expansión a pesar de que el mes anterior fue más alto.

¿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

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	lgonzalez@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 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	mp Ramirez@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