

LA NOTICIA: EL ISM DE MAYO REPUNTÓ RESPECTO A ABRIL

El *Institute Supply Management* (ISM, por sus siglas en inglés) informó el día de hoy que para mayo el ISM manufacturero se ubicó en 52.8 puntos. El resultado se encontró por arriba de los 52.0 puntos que esperaba el consenso y fue superior al mes anterior (51.5 puntos). La recuperación de la tendencia al alza de este indicador, después de dos meses de no presentar movimientos, resulta alentadora, aunque no se ha ubicado en la zona de contracción aún en los meses más bajos (debajo de los 50 puntos).

En su interior, la mayoría de los factores impulsaron el indicador, como fue el caso del empleo que creció sustancialmente hasta alcanzar los 51.7 puntos desde los 48.3 puntos de abril. Las órdenes aumentaron a 55.8 desde los 53.5 puntos de abril. Los inventarios aumentaron a 51.5 desde los 49.5 anteriores. Las importaciones registraron 55.0 puntos (previo: 54.0).

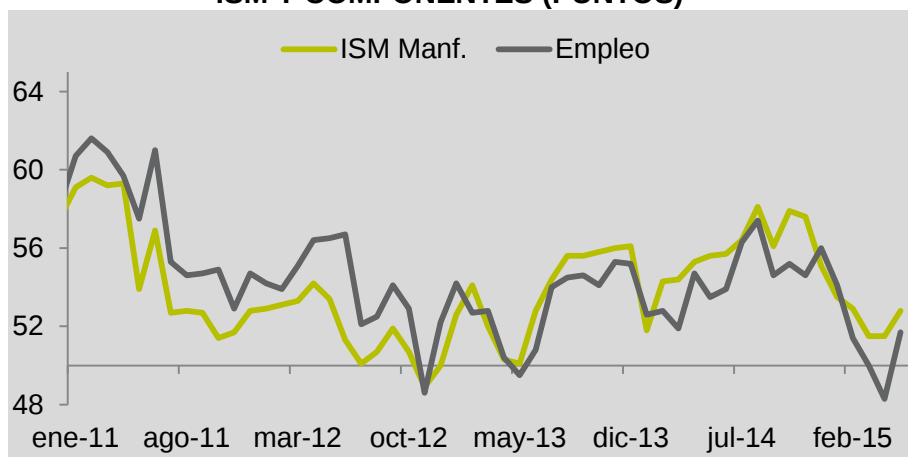
En contraparte, la producción continuó con caídas (54.5 vs. 56.0 puntos de abril) y las exportaciones cayeron al registrar 50.0 vs. 51.5 en el mes anterior.

Por otra parte, a nivel regional, y de acuerdo con los indicadores de la Fed, Richmond avanzó favorablemente hasta alcanzar los 50.5¹ puntos (previo: 48.5 puntos) y Empire State avanzó 51.5 puntos (anterior: 49.4 puntos). El caso opuesto para Kansas que se ubicó en 43.5 puntos luego de 46.5 puntos del mes anterior; Dallas presentó un comportamiento desfavorable de 39.6 puntos (previo: 42.0 puntos) y Milwaukee y Chicago también presentaron retrocesos (48.9 y 46.2 puntos respectivamente).

CAMBIO (MAY-ABR)

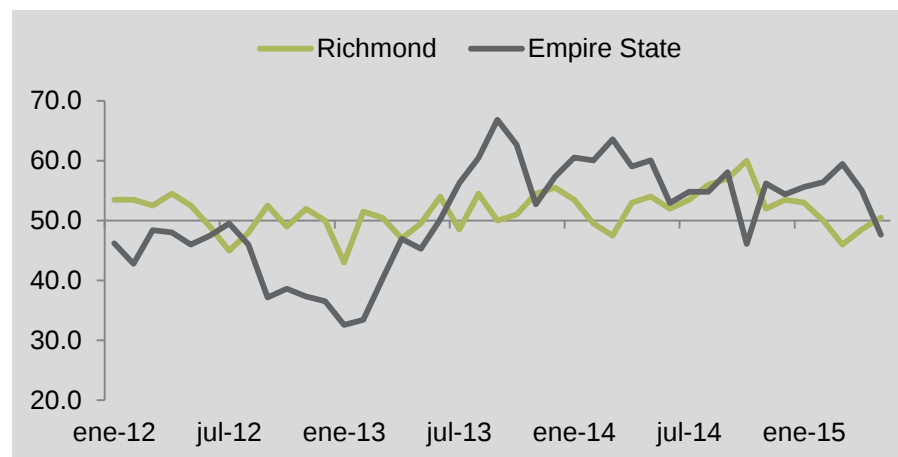
Indicador IMEF Manufacturero	
Índice Total	↑
Nuevas órdenes	↑
Producción	↓
Empleo	↑
Entrega de Productos	↑
Inventarios	↑
Inventarios de clientes	↑
Precios	↑
Reserva de Pedidos	↑
Exportaciones	↓
Importaciones	↑

ISM Y COMPONENTES (PUNTOS)



Fuente: GFBX+/ Bloomberg.

ÍNDICES FED REGIONALES (PUNTOS)



¹ Normalización de 0 a 100, con zona de contracción de 0 a 50 y zona de expansión de 50 a 100.



IMPACTO: POSITIVO PARA DÓLAR, POR ARRIBA DE LO ESPERADO

Los mercados tomaron la noticia con buenos ojos, por lo que el índice DXY se fortaleció hasta alcanzar los 97.4. El USD/MXN registró una depreciación de 0.12%, al terminar en 15.44 después de la noticia. El EUR/USD cayó 0.48%, pasando de 1.0942 a 1.0892 momentos posteriores a la publicación del dato. En cuanto a la tasa de 10 años de los bonos de EUA, ésta subió de 2.11% a 2.15%. Los datos sorprendieron al encontrarse por arriba de lo esperado por el consenso, por lo que las esperanzas de un mejor segundo trimestre continúan, con su consecuente implicación para el incremento en tasas del Fed (posibilidad mayor de observar un incremento en este año).

IMPLICACIONES PARA EL PRONÓSTICO

La importancia de estos datos radica en el panorama que podemos tener para la actividad económica de EUA en los próximos seis meses. De las 18 industrias encuestadas, 14 reportaron crecimiento para mayo. Entre ellas se encuentran la industria de equipo eléctrico, equipo de transporte, productos fabricados de metal, maquinaria, productos químicos, productos de papel, entre otras. Las industrias que señalaron retrocesos fueron productos de computación y electrónicos, y fábricas de textiles. Los datos sugieren que los inversionistas continúan con confianza, lo que permite señalar que el segundo trimestre del año podría tomar cierto impulso dado los signos de mejoría.

La confianza del consumidor para mayo, indicador adelantado, si bien se encontró en línea con el consenso no habló de un consumo fuerte en comparación anual. Sin embargo, los datos conocidos hoy, en particular el de empleo que creció positivamente, resultan de relevancia para indicar la posibilidad de mayor consumo en el 2T15. De hecho, la única industria en la que no avanzó el empleo fue la de productos de computación y electrónicos, ya que se encuentra afectada por la fortaleza del dólar y por consecuente, a las ventas que realiza a China. Estaremos atentos a los datos de nóminas no agrícolas que se conocerán el viernes.

Finalmente, el Departamento de Comercio de EUA señaló la semana pasada que continúa trabajando en mejorar las estimaciones sobre el PIB, en cuestiones de estacionalidad que continúan afectando el primer trimestre de cada año y, por lo cual la contracción de 0.7% podría encontrarse afectada por patrones estacionales. Dicho lo anterior, índices como los conocidos el día de hoy resultan en un indicador más cercano sobre el panorama de la economía estadounidense.

VARIABLE QUE AFECTA	ACTUAL	2015E
Tipo de Cambio	15.37	14.80
Inflación	2.93	2.90
Tasas de Referencia	3.00	3.25
PIB	2.50	2.80
Tasa de 10 Años	6.01	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, 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



Directorio

DIRECCIÓN			
Alejandro Finkler Kudler	Director General / Casa de Bolsa	55 56251500 x 1523	afinkler@vepormas.com.mx
Carlos Ponce Bustos	Director General de Análisis y Estrategia	55 56251537 x 1537	cponce@vepormas.com.mx
Fernando Paulo Pérez Saldivar	Director General de Mercados y Tesorería	55 56251517 x 1517	fperez@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
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 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			
Mónica Mercedes Suarez	Director de Gestión Patrimonial	55 11021800 x 1964	mmsuarezh@vepormas.com.mx
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