

LA NOTICIA: OPTIMISMO DEL CONSUMO DESCENDE A 90.4 PUNTOS

Hoy por la mañana se hizo público el puntaje del índice de sentimiento del consumidor que publica mensualmente la Conference Board (CB). En el mes de julio, la cifra sufrió un descenso a 90.4 puntos, lo que la coloca por debajo del estimado de 100 que preveía el consenso. El puntaje, mostró también una caída respecto al registrado en junio pasado (99.8, revisado a la baja desde el 101.4 previo), si bien, la cifra se mantiene en un rango optimista, la cifra mostró una desaceleración respecto al puntaje de julio de 2014, puesto que su crecimiento fue de tan sólo 0.6%.

El índice conglomerado deriva de un promedio ponderado entre la percepción de los entrevistados respecto a la situación actual (40%) y las expectativas a medio año (60%). El primero de estos componentes registró una caída de 2.6% mensual; mientras que, el segmento de expectativas en el corto plazo cayó en 13.9% respecto a junio previo.

En comparación al índice de confianza del consumidor (ICC) que da a conocer la Universidad de Michigan el puntaje fue inferior; sin embargo, hay que tomar en consideración algunas discrepancias metodológicas que llevan a resultados distintos para los índices. Apuntemos que el ICC de la Conference Board, abarca en sus preguntas un período más corto de comparación -al hablar de situación presente contra futura- que el ICC 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.

En promedio, el ICC ha mostrado un crecimiento de 17.7% en lo que va del año, cifra ligeramente inferior al crecimiento promedio de 18.9% que se registró en los mismos meses de 2014. Ello nos habla de un crecimiento muy pausado.

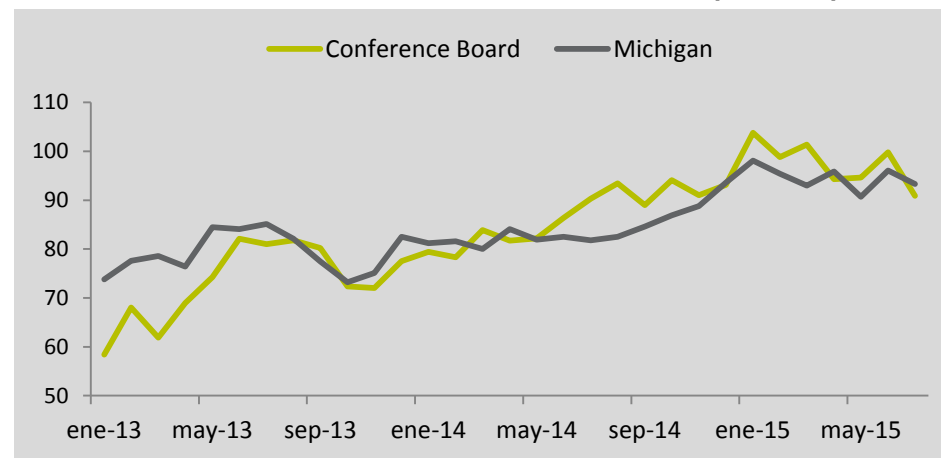
IMPACTO: POSITIVO, IMPULSA INDICES Y DEBILITA DÓLAR

La contracción en el puntaje del índice de confianza del consumidor conllevó a reacciones negativas en los mercados. En el mercado de divisas, el índice DXY (que mide la fortaleza del dólar frente a seis principales monedas) se depreció en 0.20%; particularmente, el EUR/USD se apreció 0.25% y el MXN/USD 0.10%; al momento las monedas cotizan en 1.10 dólares por euro y 16.26 pesos por dólar respectivamente. En el mercado de renta fija, el rendimiento de los bonos del tesoro de 10 años cayó de 2.26% a 2.25%. Finalmente, en los mercados accionarios, el futuro del S&P500 subió 0.32% al momento de conocerse la noticia.

IMPLICACIÓN PARA PRONÓSTICO

Si bien el optimismo de los consumidores continúa mostrando un nivel alto, lo cierto es que denota la existencia de un letargo en lo que refiere a su crecimiento, ello podría tener consecuencias sobre la voluntad de compra de los consumidores. Destaca que sea el componente de expectativas a corto plazo el que presente una contracción mayor, puesto que ello es reflejo de un desencanto en torno a la aceleración económica estadounidense en el futuro cercano. Si la situación fuera inversa, es decir, que fuera el índice referente a las condiciones actuales el que cae con más agudeza, entonces podríamos pensar en una postergación de las decisiones de compra de las personas.

INDICES DE CONFIANZA DEL CONSUMIDOR (PUNTOS)



Fuente: GFBX+ /U. Michigan/ Conference Board

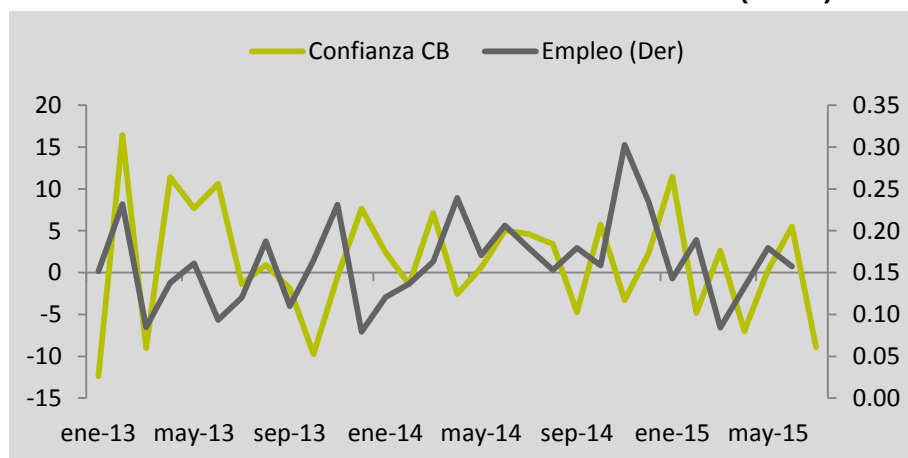


A diferencia del índice elaborado por la Universidad de Michigan, el indicador de la Conference Board se encuentra ligado de forma mucho más estrecha con el mercado laboral, por lo que el último reporte de nóminas no agrícolas, que registró una desaceleración a 223 mil empleos generados ([EUA: Se desacelera empleo](#)), tuvo un importante impacto en los resultados de esta última encuesta. Acorde con nuestro análisis, las cifras de empleo se correlacionan en 38.6% con los resultados del índice de la Conference Board.

Respecto a las implicaciones sobre el consumo, sin duda un consumidor optimista tendrá una mejor disposición de compra, sin embargo, la relación entre las ventas minoristas y la confianza de CB en el periodo anterior es apenas de 13.7%, lo que nos indica que el impacto en el mercado minorista no es tan agudo. Al ser un indicador tan relacionado con el empleo, podremos ver reflejado el índice con más firmeza sobre la compra de vehículos y casas, ello derivado de la certeza de ingreso futuro que genera la obtención de un empleo.

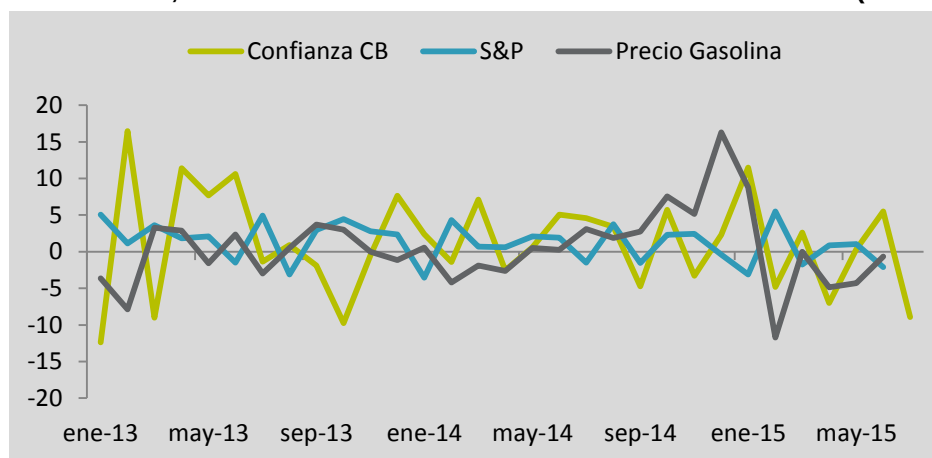
Estaremos al pendiente de la publicación de la cifra final del índice de sentimiento de la Universidad de Michigan, el cual se publicará el siguiente viernes, recordemos que en su revisión, se mostró una caída a 93.3 puntos en julio desde los 96.1 registrados el mes previo.

INDICE DE CONFIANZA Y CREACIÓN DE EMPLEO (M/M%)



Fuente: GFBX+ / Conference Board /Bloomberg.

CONFIANZA, MERCADO ACCIONARIO Y PRECIOS DE GASOLINA (M/M%)





CONSUMO EN ESTADOS UNIDOS

INDICADOR	ÚLTIMA LECTURA	DESEMPEÑO
Empleo ADP (miles)	237	✓
Empleo (miles)	223	✗
Confianza Michigan (puntos)	93.3	✓
Confianza Conference Board(puntos)	90.4	✗
Ventas Minoristas (m/m%)	-0.3	✗
Crédito al Consumo (mdd)	16.5	✗
Gasto Personal (m/m%))	0.9	✓
Ingreso Personal (m/m%)	0.5	✓

VARIABLE QUE AFECTA

VARIABLE QUE AFECTA	ACTUAL	2015E
Tipo de Cambio	16.26	n.d.
Inflación	2.76	2.90
Tasas de Referencia	3.00	3.25
PIB	2.05	2.80
Tasa de 10 Años	6.10	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



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 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



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