

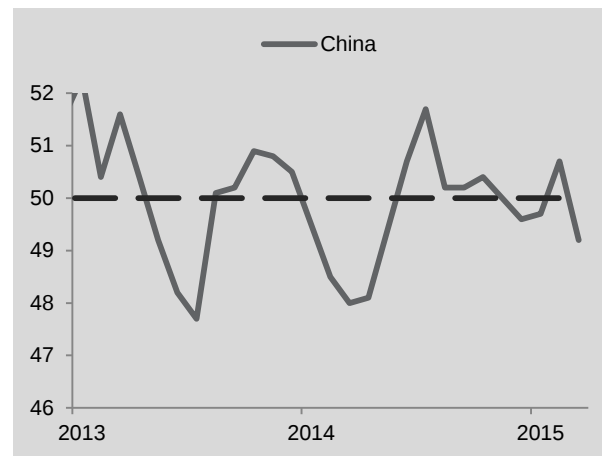
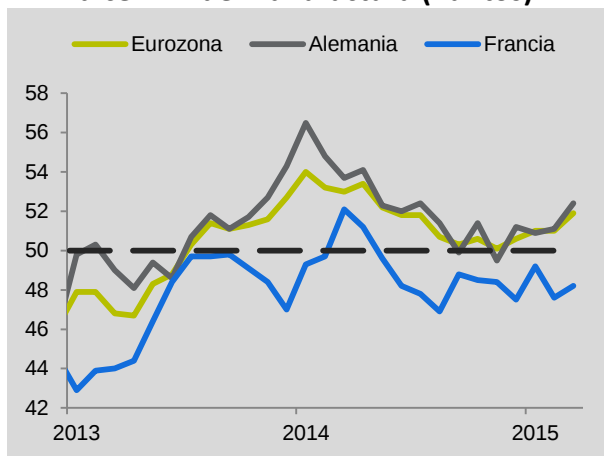
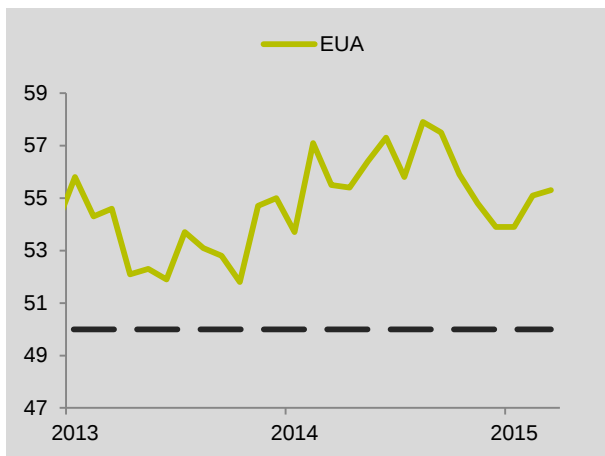
LA NOTICIA: PMI MANUFACTUREROS EN EXPANSIÓN: EUA, EUROZONA Y ALEMANIA

Markit Economics anunció esta mañana que el PMI del sector manufacturero de Estados Unidos marcó su mayor avance desde septiembre de 2014 ubicándose en 55.3 puntos desde los 55.1 de febrero, por encima del umbral de los 50 puntos indicando una expansión en el sector. El incremento en el indicador se vio impulsado por un crecimiento a la mayor tasa en cinco meses en las nuevas órdenes, por una aceleración en la creación de empleo en las manufacturas y la disminución de los costos de insumos por tercer mes consecutivo.

El PMI de manufactura de la Eurozona alcanzó una expansión al ritmo más rápido desde hace casi cuatro años en marzo del 2015. El flash (dato preliminar) del índice se situó en 53.5 subiendo 1.4 puntos desde el mes previo, registrando su máxima lectura de los últimos 10 meses. Los precios de venta y de compra aumentaron por primera vez en siete meses, aunque fue a una tasa modesta. En el análisis por países, en Alemania el crecimiento de la producción manufacturera se incrementó a un ritmo marcado e intenso pasando a 52.4 puntos (registrando el máximo en seis meses) desde los 51.1 previos, cuando el consenso esperaba que el PMI subiera sólo a 51.5. En Francia, el sector manufacturero siguió enviando señales decepcionantes, ya que el indicador se ubicó en 48.2 puntos. El PMI de Francia ha permanecido por debajo de la zona de expansión desde abril de 2014.

Por otro lado, el PMI de manufactura de China marcó 49.2 puntos en marzo, registrando la lectura más baja en 11 meses. Este mes el sector de manufactura descendió al área de contracción, ya que se situó por debajo del umbral de las 50 unidades. En febrero el indicador se ubicó en 50.7 puntos. Los rubros del indicador que descendieron a la mayor tasa fueron: nuevos pedidos nacionales y extranjeros, la creación de empleo y los precios de compra y venta.

Índice PMI de Manufactura (Puntos)



Fuente: GFBX+/Bloomberg.

IMPLICACIÓN PARA PRONÓSTICO: EUROZONA MÁS OPTIMISTA Y CHINA SE DESACELERA

El indicador PMI del sector manufacturero indica la perspectiva para los próximos seis meses del sector que perciben los ciudadanos. El índice es elaborado por Markit Economics cada mes (en conjunto con HSBC, para el caso de China), a través de una encuesta.

Para el caso de EUA, la actividad manufacturera parece indicar una mayor expansión en el volumen de la producción, lo cual sugiere un repunte importante en la demanda interna derivado de una mejoría en las condiciones económicas futuras y un patrón positivo en el gasto personal de los norteamericanos.



El sector manufacturero recuperó su crecimiento después de haber cerrado el 2014 con caídas en el índice de PMI. Ello se debe a mejores expectativas en la producción, nuevos pedidos y al mayor impulso en la creación de empleo en marzo.

En la Eurozona el sector de manufactura marcó un crecimiento importante después de la desaceleración de fin de año. El ritmo de crecimiento en el indicador estuvo impulsado por el avance de nuevas órdenes para exportaciones, el cual alcanzó un nivel récord en los últimos ocho meses. Asimismo las presiones deflacionarias se acentuaron durante el mes, lo que podría apoyar un incremento en los salarios y así impulsar una mayor producción manufacturera. El PMI sigue siendo liderado por el mejor desempeño de Alemania y además la actividad se vio beneficiada por flexibilización cuantitativa del Banco Central Europeo.

Finalmente el panorama en el sector de manufactura para China sugiere un panorama difícil, debido a que descendió a la zona de contracción. La caída en el indicador se basó a la desaceleración de la producción, una expansión más débil en el crecimiento de salarios y la baja creación de empleo en las empresas. Sin embargo, la caída en los precios de los bienes energéticos a nivel mundial ha ayudado a disminuir los costos de las empresas por lo que las compañías se podrían beneficiar de ello en el mediano plazo. La baja actividad manufacturera podría llevar a un menor crecimiento económico para el 2015 del 6.8% que tiene como objetivo el gobierno, por lo que podríamos observar nuevos incentivos por parte de las autoridades en los próximos meses.

VARIABLE QUE AFECTA	ACTUAL	2015E
Tipo de Cambio	14.94	14.10
Inflación	2.97	2.90
Tasas de Referencia	3.00	3.25
PIB	2.10	2.80
Tasa de 10 Años	5.73	6.50

OBJETIVO DE LA NOTA

Comentario breve y oportuno de un evento sucedido en los últimos minutos

TIEMPO ESTIMADO DE LECTURA

¡Un Tris!

Dolores María Ramón Correa

dramon@vepormas.com.mx

56251500 Ext. 1546



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, Ruben López Romero, Paulina Núñez Gómez, Juan José Reséndiz Téllez, Juan Antonio Mendiola Carmona, José Isaac Velasco, Dolores María Ramón Correa 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



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
Juan Mariano Cerezo Ruiz	Director de Mercados	55 56251609 x 1609	icerezo@vepormas.com.mx
Manuel Antonio Ardines Pérez	Director de Promoción Bursátil	55 56251500 x 9109	mardines@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 - Sector 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	Vivienda / Infraestructura / Fibras	55 56251500 x 1453	mmedinaz@vepormas.com.mx
Jose María Flores Barrera	Alimentos / Bebidas / Consumo Discrecional	55 56251500 x 1451	jfloresb@vepormas.com.mx
Ruben López Romero	Analista Bursátil	55 56251500 x 1709	rllopezr@vepormas.com.mx
Paulina Núñez Gómez	Analista Bursátil	55 56251500 x 1530	pnunezg@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 / México	55 56251500 x 1682	jvelascoo@vepormas.com.mx
Dolores María Ramón Correa	Economista Jr. / Internacional	55 56251500 x 1546	dramon@vepormas.com.mx
ADMINISTRACION DE PORTAFOLIOS			
Mónica Mercedes Suarez	Director de Gestión Patrimonial	55 11021800 x 1964	mmsuarez@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	qledesma@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