

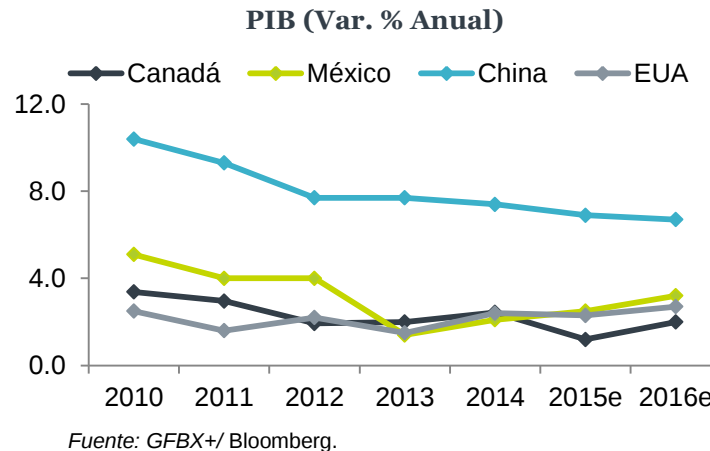


¡Econotris!

EUA: INDUSTRIA RETROCEDE

BX+

- **NOTICIA:** La producción industrial de agosto registró una contracción de 0.4%, inferior al consenso (-0.2% m/m%).
- **RELEVANTE:** La manufactura continúa afectada debido al poco dinamismo de la demanda externa, la fortaleza del dólar y el estancado consumo interno.
- **IMPLICACIÓN:** Continuará el debilitamiento de la industria, lo cual mantendrá afectada la industria mexicana.
- **MERCADOS:** Los mercados reaccionaron negativamente ya que el dato reforzó la moderación del crecimiento económico de EUA.



VAR. QUE AFECTA	ACTUAL	2015E
TIPO DE CAMBIO	16.77	16.10
INFLACIÓN	2.59	2.90
TASA DE REFERENCIA	3.00	3.25
PIB	2.20	2.20
TASA DE 10 AÑOS	6.18	6.50

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

Septiembre 15, 2015

LA PRODUCCIÓN INDUSTRIAL RETROCEDE

La Reserva Federal anunció que la producción industrial de agosto registró una contracción de 0.4% respecto al mes anterior y bajo comparación anual, ésta se expandió 0.9%. Dichos crecimientos, se situaron dentro de los más bajos del año. Lo anterior se debe a lo siguiente:

- El **sector manufacturero** (73.5% del total) presentó una variación positiva de 1.7%, debilitada en sus principales componentes (productos químicos, vehículos y otros equipos de transporte, así como productos eléctricos y de computación). Esto como consecuencia de la baja demanda externa, apreciación del dólar en 17.8% en el mes de referencia y un consumo interno estancado que ocasiona una menor producción (Véase: [PIB Moderado 2015 y 2016](#)).
- La **minería** (9.4% del total) continúa con contracciones relevantes derivado de las afectaciones en el sector petrolero como consecuencia de la sobreoferta y limitada demanda (Véase: [Petroprecios, Caen y Caen](#)). Incluso, este mes registró la caída más baja del año, en línea con la contracción de 55.4% respecto a agosto de 2014.
- Los **utilities**¹ (10.3% del total) registraron un crecimiento moderado por menor generación de electricidad y gas, en línea con el poco dinamismo del consumo interno.

¹ Generación, transmisión y distribución de electricidad, entre otros.



**CATEGORÍA
ECONÓMICO**



**TIEMPO ESTIMADO DE
LECTURA: ¡Un TRIS!**



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

DEBILIDAD INDUSTRIAL DE EUA CONTINUARÁ AFECTANDO A MÉXICO

En la nota de [PIB Moderado 2015 y 2016](#) se hizo mención respecto a la existencia de múltiples factores que han afectado la industria de EUA. A modo de resumen, presentamos lo siguiente:

- I. La revisión de las cifras de producción industrial por parte de la Reserva Federal, acentuó el comportamiento debilitado de la industria. Mismo que ya había señalado poco dinamismo pero que fue enfatizado.
- II. Debilidad económica de los principales consumidores de EUA que ocasiona una menor demanda de productos finales e insumos provenientes de la primera economía del mundo (Canadá con 18.6%, México 15.7%, China con 7.9% y Japón 4.2% del total).
- III. La apreciación del dólar encarece los bienes producidos en la primera economía del mundo y merma sus exportaciones. A pesar de que se podría esperar que la moneda fortalecida permita mayores compras a países con divisas depreciadas, las importaciones se encuentran debilitadas (Véase: [Débiles Importaciones](#)).

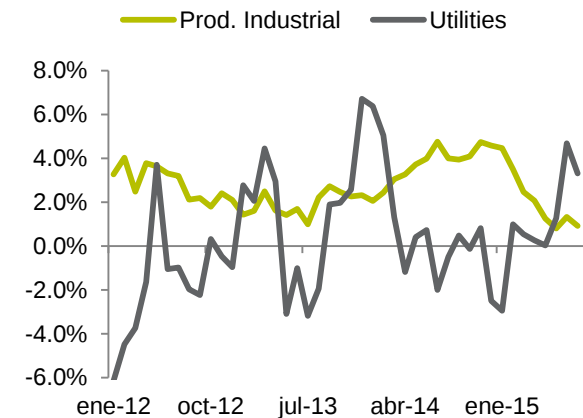
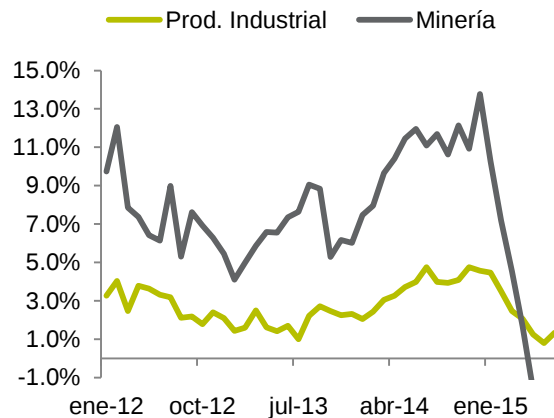
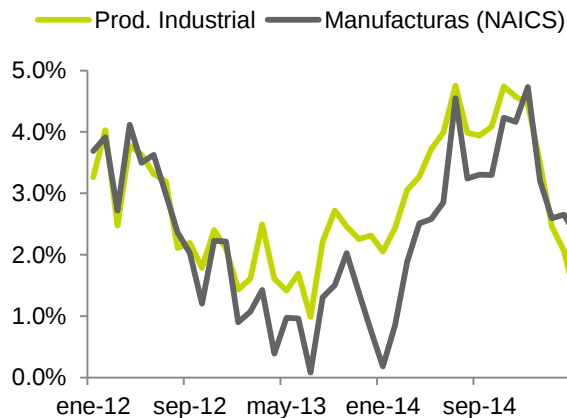
Ahora bien, derivado de la estrecha relación comercial entre EUA y México, esperamos que la debilidad de la industria estadounidense afecte negativamente a la industria mexicana, como lo ha hecho desde inicios de este año. Esto a partir de reducir la demanda de productos finales e insumos provenientes de México. Lo anterior es uno de los elementos clave que nos permiten pronosticar un comportamiento moderado del PIB de México en 2015 y 2016 (Véase: [PIB Moderado 2015 y 2016](#)).

TABLA RESUMEN

Indicador	a/a%	m/m%
Producción Industrial	0.9%	-0.4%
Manufactura	1.7%	-0.5%
Minería	-3.2%	-0.6%
Utilities	3.2%	0.6%

Fuente: GFBX+ / Fed.

PRODUCCIÓN INDUSTRIAL (VAR. % ANUAL)



Fuente: GFBX+ / Reserva Federal de EUA.

MERCADOS REACCIONAN NEGATIVAMENTE

Después de la publicación del dato de producción industrial de agosto, los mercados presentaron las siguientes reacciones. Es de señalar que momentos anteriores a conocerse el dato en cuestión, se publicó la cifra de ventas minoristas de agosto, junto con el indicador de manufactura Empire State; los cuales se situaron por debajo de lo esperado por el consenso, señalando en conjunto debilidad de la economía de EUA.

- **Mercado de Bonos:** El rendimiento de los bonos del tesoro de 10 años cayó de una tasa de 2.21% a una de 2.20%, debido a que el ritmo de la producción industrial de la primera economía del mundo fue modesto y presentó uno de los retrocesos más altos del año.
- **Mercado Accionario:** El mercado accionario reaccionó negativamente. El índice S&P 500 registró una disminución de 0.3%, ya que la aversión al riesgo aumentó ante el panorama de que la actividad económica continúa siendo débil.
- **Mercado de Divisas:** Menor demanda de dólares, por lo que el índice DXY (que mide la fortaleza del dólar frente a otras monedas) tuvo una ligera depreciación de 0.1% después de conocida la noticia. En este sentido, el USD/EUR se apreció marginalmente 0.1% y el MXN/USD se apreció en 0.1%. Actualmente, las divisas cotizan en 1.1306 y 16.77 respectivamente. Esto permite señalar que no obstante el comportamiento de la economía de EUA, el mercado se muestra cauteloso para invertir en mercados emergentes. Lo anterior como consecuencia del ritmo moderado de este tipo de mercados.

¿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	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 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	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	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