

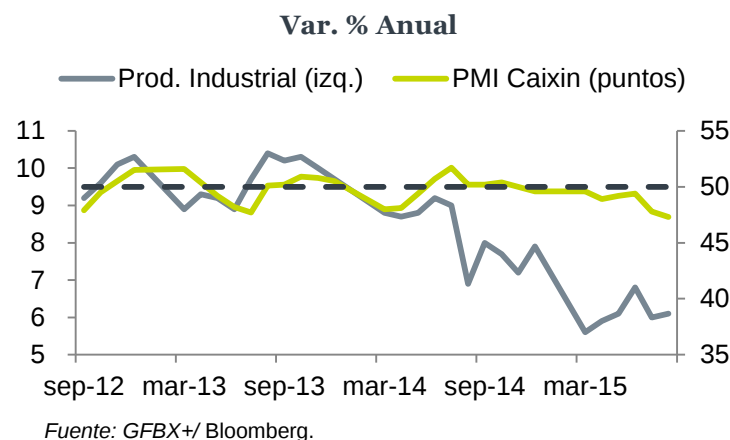


¡Econotris!

CHINA: INDUSTRIA DESACELERADA

BX+

- **NOTICIA:** La producción industrial de agosto registró un crecimiento de 6.1% por un menor avance en manufactura de transporte y equipo eléctrico.
- **RELEVANTE:** El indicador adelantado PMI Manufacturero de agosto, publicado por Caixin, se ubicó en su nivel histórico más bajo y en zona de contracción.
- **IMPLICACIÓN:** La debilidad de la demanda externa y la baja efectividad de las políticas implementadas para fortalecer la economía, serán factores clave para mantener la debilidad industrial.
- **MERCADOS:** Los mercados reaccionaron negativamente, ya que la publicación del dato reafirma el poco dinamismo de la actividad económica china.



VAR. QUE AFECTA	ACTUAL	2015E
TIPO DE CAMBIO	16.83	16.10
INFLACIÓN	2.64	2.90
TASA DE REFERENCIA	3.00	3.25
PIB	2.20	2.20
TASA DE 10 AÑOS	6.11	6.50

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

Septiembre 14, 2015

PRODUCCIÓN INDUSTRIAL MANTIENE TENDENCIA A LA BAJA

La Oficina Nacional de Estadísticas de China anunció que la producción industrial de agosto creció 6.1% a tasa anual, por debajo de lo esperado por el consenso de 6.5% y manteniendo la tendencia a la baja. Lo anterior derivado de un menor avance en manufactura de transporte (5.1% vs. 7.7% en julio) y maquinaria y equipo (6.9% vs. 7.5% en julio). El último rubro corresponde al mayor producto comercializado con EUA (33.9% de las compras totales de EUA).

NIVEL MÍNIMO DEL PMI MANUFACTURA

El indicador adelantado PMI Manufacturero de agosto, publicado por Caixin, se ubicó en su nivel histórico más bajo (47.3 puntos) y en zona de contracción (debajo de los 50 puntos). Lo anterior porque el componente de exportaciones se mantuvo débil al igual que el empleo. Derivado de que este indicador permite anticipar la dirección del sector en los próximos seis meses, podemos esperar que éste continúe con el ritmo descendente. Es importante señalar que este sector contribuye al 30.2% del PIB total, lo que lo sitúa como un sector de suma relevancia. Para dimensionar lo anterior, el sector manufacturero de México representa el 17.0% del PIB nacional.

CONTINUARÁ DEBILIDAD DE LA INDUSTRIA

La debilidad de la demanda externa y la baja efectividad de las políticas implementadas para fortalecer la economía, continuarán siendo factores clave para mantener la debilidad industrial. En este sentido, recordemos que el mes pasado el Banco Popular de China devaluó su moneda 4.6% frente al dólar estadounidense, con el objetivo de incrementar la competitividad de las exportaciones chinas (Véase: [Devaluación del Yuan: Implicaciones](#)). Incluso, después de conocido el dato de producción industrial de agosto, surgieron temores sobre una posible devaluación adicional de la moneda china con el fin de impulsar el sector manufacturero. Dado que el impacto de las medidas del gobierno en la actividad económica ha sido limitado, esperamos que dicho elemento se mantenga en el próximo semestre y no contribuya a un mejor comportamiento de la actividad económica de China.



**CATEGORÍA
ECONÓMICO**



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



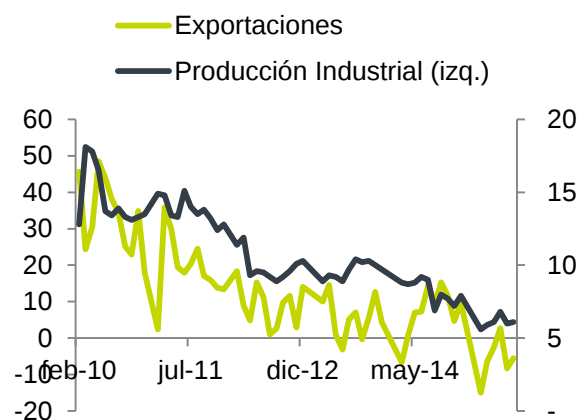
OBJETIVO DEL REPORTE
 Comentario breve y oportuno de un evento sucedido en los últimos minutos.

MERCADOS REACCIONAN NEGATIVAMENTE

El dato de producción industrial de la segunda 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 la cercanía de la reunión de la Fed, así como de la cifra positiva de producción industrial de la Eurozona.

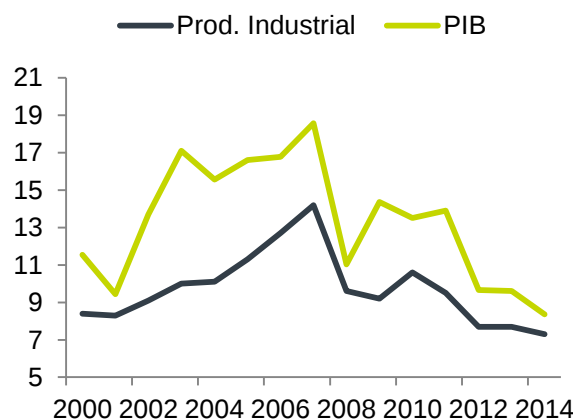
- **Mercado Accionario:** El mercado accionario asiático reaccionó negativamente. El índice Hang Seng reportó una disminución de 0.6%; en el mismo sentido el índice de Shanghai cayó 2.7%. Por su parte, el S&P 500 abrió con pérdidas de 0.5%, en un nivel mínimo de 1,950.64, para después recuperarse a 1,957.47 (+0.4%). La reacción anterior se explica porque la aversión al riesgo aumentó en la región asiática como consecuencia de la debilidad industrial. Recordemos que China es uno de los países que más mercancías venden al mundo y una afectación en dicho sector indica debilidad en la demanda externa.
- **Mercado de Divisas:** El mercado presentó movimientos marginales por la cercanía de la reunión de la Reserva Federal de EUA (jueves), en la cual el consenso de economistas espera con probabilidades cercanas al 50.0% que inicie el alza en tasas de interés de referencia. El índice DXY (que mide la fortaleza del dólar frente a otras monedas) tuvo una apreciación marginal de 0.1% después de conocida la noticia. En el día, registra variaciones positivas de 0.6%. Adicionalmente, el USD/EUR se depreció 0.1% para posteriormente tomar fuerza en 0.3%; es de destacar que la Unión Europea es el principal consumidor de productos chinos. En cuanto al MXN/USD, éste se apreció ligeramente en 0.1% después de conocida la noticia.
- **Commodities:** Al ser este país importador de *commodities*, la respuesta de éstos ante la publicación del dato resulta relevante. El oro perdió 0.1% y la plata presentó una variación de -0.6%. El WTI, registra en el día una pérdida de 0.9% y el cobre 0.6%. Lo anterior a la espera de que la debilidad industrial ocasione menor demanda de materias primas.

VAR. % ANUAL

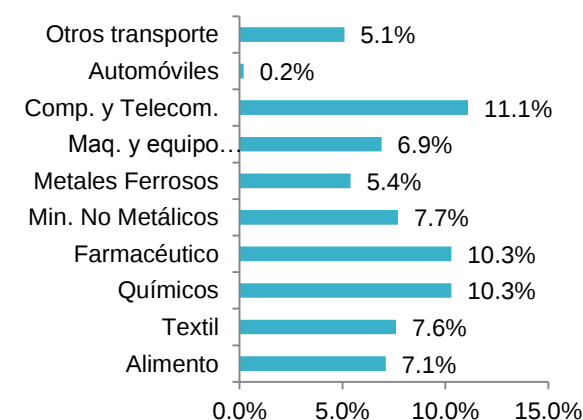


Fuente: GFBX+/ Bloomberg.

VAR. % ANUAL



RUBROS DE PRODUCCIÓN INDUSTRIAL (VAR.%)



¿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	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