



¡Econotris!

BX+

COMERCIO CHINO RALENTIZA DEMANDA

- **NOTICIA:** La Balanza comercial de China de octubre tuvo un superávit de 61.6 mil millones de dólares (mmd), por arriba del mes anterior.
- **RELEVANTE:** Las exportaciones chinas retrocedieron respecto al mes previo; el valor de las importaciones se encuentra afectado por bajos precios de materias primas.
- **IMPLICACIÓN:** La desaceleración de China ralentizará la demanda mundial, principalmente por *commodities*.
- **MERCADOS:** El mercado accionario reaccionó positivamente ya que el superávit comercial fue más alto al mes anterior. Sin embargo, la mayoría de los *commodities* presentan variaciones negativas.

MAYOR SUPERÁVIT POR EXPORTACIONES

La Oficina Nacional de Estadísticas de China anunció que para octubre la balanza comercial tuvo un superávit de 61.6 mil millones de dólares (mmd), lo cual se encontró por debajo del consenso (62.0 mmd) y fue superior al mes previo (60.3 mmd).

El mayor superávit se explica por un avance de las importaciones bajo comparación mensual, ya que éstas cayeron 18.8% (previo: -20.4%). Adicionalmente, el promedio del año (-15.4%) se ubica por debajo de la cifra de octubre. En su desagregación, destacó la caída en procesamiento con materiales importados (-24.1% vs. -36.7% anterior), equipo importado (-30.6% vs. -40.9% previo) y procesamiento y ensamblado (-4.9% vs. 9.1% anterior). Es de señalar que el valor de las importaciones se encuentra afectado por bajos precios de materias primas.

Por el lado de las exportaciones, éstas agudizaron su contracción respecto al dato anterior (-6.9% vs. -3.7%). Incluso, tuvo una lectura más baja de lo esperado por el consenso (-3.2%) y fue inferior al crecimiento promedio en lo que va del año (promedio 0.0%). En su interior, los rubros que contribuyeron a la debilidad del comercio fueron los bienes de logística (-6.7% vs. 6.0% previo) y el procesamiento y ensamblado (-12.2% vs. 11.0% anterior).

DESACELERACIÓN CHINA RALENTIZA DEMANDA MUNDIAL

China es el principal consumidor de materias primas a nivel mundial, dentro de las cuales destaca el carbón (60.6%), hierro (56.1%) y níquel (54.4%). Para el caso del petróleo, es el segundo consumidor en el mundo después de EUA. Por lo que la desaceleración en la que se encuentra tendrá afectaciones importantes en la demanda mundial, principalmente por *commodities*, y contribuirá a los bajos precios del petróleo en 2015 y 2016 (Véase: [Petróleo ¿Y Ahora Qué Sigue?](#)).

Consumo de China de Principales <i>Commodities</i>	
<i>Commodity</i>	% del Total
Carbón	60.60%
Hierro	56.10%
Níquel	54.40%
Aluminio	53.90%
Cobre	48.80%
Acero	46.80%
Zinc	45.40%
Algodón	31.40%
Maíz	29.80%
Soya	29.00%
Oro	28.10%
Trigo	27.70%
Petróleo	12.70%
Gasolina	11.80%

Fuente: Bloomberg / OCDE / FMI / Consejo Mundial del Oro.

VAR. QUE AFECTA	ACTUAL	2015E
TIPO DE CAMBIO	16.89	16.10
INFLACIÓN	2.48	2.90
TASA DE REFERENCIA	3.00	3.00
PIB	2.20	2.20
TASA DE 10 AÑOS	6.24	6.50

Mariana Ramírez
 mpramirez@vepormas.com
 56251500 Ext. 1725

Noviembre 09, 2015



CATEGORÍA
ECONÓMICO



TIEMPO ESTIMADO DE
LECTURA: ¡Un TRIS!



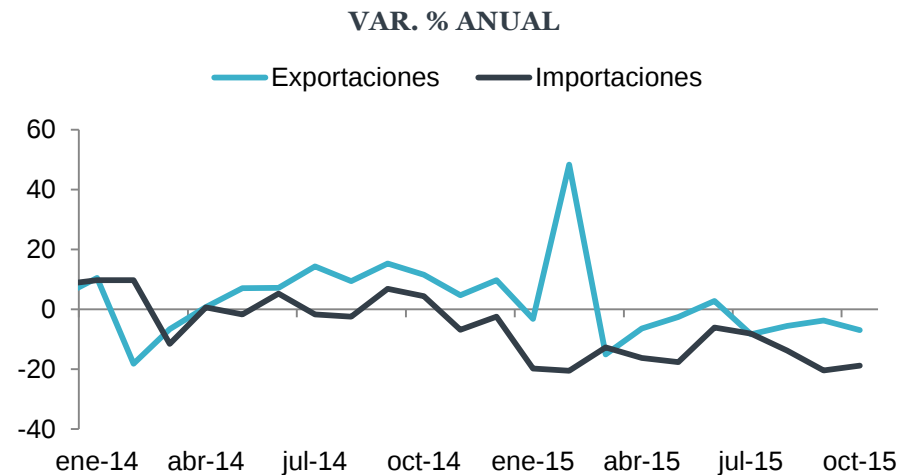
OBJETIVO DEL REPORTE
Comentario breve y oportuno de un evento sucedido en los últimos minutos.

Con el débil dato de importaciones y exportaciones de octubre publicado, más otros datos económicos importantes conocidos (Véase: [China 3T15 Señales de Desaceleración](#)), nuestra perspectiva es que seguirá la debilidad en la segunda economía del mundo. Lo que conllevará un mayor impulso por parte del gobierno para apoyar el crecimiento de China, que hasta ahora se ha enfocado primordialmente en las condiciones internas.

MERCADO ACCIONARIO REACCIONA POSITIVAMENTE

El dato de balanza comercial de octubre para la segunda economía del mundo ocasionó las siguientes reacciones en los mercados momentos posteriores a la publicación de la noticia:

- Mercado Accionario:** El mercado accionario asiático reaccionó positivamente. El índice Hang Seng reportó un aumento de 0.5%; en el mismo sentido el índice de Shanghai aumentó 1.9%. Por su parte, el S&P 500 abrió con pérdidas de 0.4%. La reacción anterior se explica porque la aversión al riesgo disminuyó en la región asiática como consecuencia de que el superávit comercial se incrementó. Recordemos que China es uno de los países que más mercancías venden al mundo, por lo que el dato de comercio cobra particular relevancia para conocer la demanda mundial.
- Mercado de Divisas:** En el mercado de divisas, el índice DXY (que mide la fortaleza del dólar frente a otras monedas) tuvo una apreciación de 0.1% al inicio de la jornada. Adicionalmente, el USD/EUR se depreció 0.1%; es de destacar que la Unión Europea es el principal consumidor de productos chinos. En cuanto al MXN/USD, éste se depreció 0.2% después de conocida la noticia. Lo anterior podría obedecer a que el viernes se publicó el dato de empleo en EUA, mismo que señaló que el mercado laboral de la primera economía del mundo se encuentra sólido (Véase: [Empleo: ¿Impulsará Decisión de la Fed?](#)).
- Commodities:** Al ser este país importador de *commodities*, la respuesta de éstos ante la publicación del dato resulta relevante. Actualmente, las materias primas presentan un tono mixto, destaca el WTI, mismo que registra una pérdida de 1.0%; en línea con el cobre -0.5% y la plata -2.7%. Lo anterior porque las importaciones continúan con un ritmo negativo que no favorecerá a las materias primas.



¿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 y Mariana Paola Ramírez Montes, 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
Maria del Carmen Bea Suarez Cue	Director General Banco	55 11021800 x 1950	msuarez@vepormas.com
Alejandro Finkler Kudler	Director General Casa de Bolsa	55 56251500 x 1523	afinkler@vepormas.com
Carlos Ponce Bustos	DGA Análisis y Estrategia	55 56251537 x 1537	cponce@vepormas.com
Alfredo Rabell Mañón	DGA Desarrollo Comercial	55 11021800 x 1876	arabell@vepormas.com
Javier Domenech Macias	Director de Tesorería y Mercados	55 56251500 x 1615	jdomech@vepormas.com
Francisco Javier Gutiérrez Escoto	Director de Región	55 11021800 x 1910	fgutierrez@vepormas.com
Enrique Fernando Espinosa Teja	Director de Banca Corporativa	55 11021800 x 1854	eespinosa@vepormas.com
Manuel Antonio Ardines Pérez	Director de Promoción Bursátil	55 56251500 x 9109	mardines@vepormas.com
Lidia Gonzalez Leal	Director Patrimonial Monterrey	81 83180300 x 7314	ligonzalez@vepormas.com
Ingrid Monserrat Calderón Álvarez	Asistente Dirección de Análisis y Estrategia	55 56251541 x 1541	icalderon@vepormas.com

ANÁLISIS BURSÁTIL

Rodrigo Heredia Matarazzo	Subdirector A. Bursátil / Metales – Minería	55 56251515 x 1515	rheredia@vepormas.com
Laura Alejandra Rivas Sánchez	Proyectos y Procesos Bursátiles	55 56251514 x 1514	lrivas@vepormas.com
Marco Medina Zaragoza	Analista / Vivienda / Infraestructura / Fibras	55 56251500 x 1453	mmedinaz@vepormas.com
Jose Maria Flores Barrera	Analista / Consumo Discrecional / GAP / Gps. Inds.	55 56251500 x 1451	jfloresb@vepormas.com
Gabriel Treviño Castillo	Analista / Alimentos / Bebidas	55 56251500 x 1709	gtrevino@vepormas.com
Juan Eduardo Hernández S.	Analista / Financiero / Telecomunicaciones	55 56251500 x 1530	jehernandezs@vepormas.com
Juan Jose Reséndiz Téllez	Análisis Técnico	55 56251511 x 1511	jresendiz@vepormas.com
Juan Antonio Mendiola Carmona	Analista Proyectos y Procesos Bursátiles y Mercado	55 56251508 x 1508	jmendiola@vepormas.com

ESTRATEGIA ECONOMICA

José Isaac Velasco Orozco	Economista Senior	55 56251500 x 1682	jvelasco@vepormas.com
Dolores Maria Ramón Correa	Economista Jr.	55 56251500 x 1546	dramon@vepormas.com
Mónica Pamela Díaz Loubet	Economista Jr.	55 56251500 x 1767	mpdiaz@vepormas.com
Mariana Paola Ramírez Montes	Economista Jr.	55 56251500 x 1725	mp Ramirez@vepormas.com

ADMINISTRACION DE PORTAFOLIOS

Mario Alberto Sánchez Bravo	Subdirector de Administración de Portafolios	55 56251513 x 1513	masanchez@vepormas.com
Ana Gabriela Ledesma Valdez	Gestión de Portafolios	55 56251526 x 1526	gledesma@vepormas.com
Ramón Hernández Vargas	Sociedades de Inversión	55 56251536 x 1536	rhernandez@vepormas.com
Juan Carlos Fernández Hernández	Sociedades de Inversión	55 56251545 x 1545	jfernandez@vepormas.com
Heidi Reyes Velázquez	Promoción de Activos	55 56251534 x 1534	hreyes@vepormas.com