



¡EconoTris!

EUA: INDUSTRIA IMPULSA 2T14

GRUPO FINANCIERO



LA NOTICIA: PRODUCCIÓN INDUSTRIAL REGISTRÓ CRECIMIENTO POR QUINTO PERIODO CONSECUTIVO

La Reserva Federal de EUA anunció esta mañana que la producción industrial de junio registró un crecimiento de 0.2% mensual. Resultado ligeramente por debajo del 0.3% que esperaba el consenso. La cifra de mayo se revisó de 0.6% a 0.5%. La cifra de junio hace que el 2T14 sea el más fuerte en casi cuatro años. En el segundo trimestre, la producción fabril avanzó a una tasa anualizada del 6.7%, el más rápido desde los primeros tres meses del 2012. Por tipo de producto, los bienes finales subieron 0.14% y los materiales presentaron un alza de 0.4%. La FED también anunció que la Capacidad Utilizada en las fábricas se mantuvo en 79.1% del total de la producción, dato por debajo del 79.3% del consenso pero sin cambios respecto al periodo anterior. La capacidad utilizada por etapa del proceso de producción fue para los de bienes crudos de 87.7%, la de bienes primarios y semi-terminados llegó al 77.3% y la de bienes terminados se ubicó en 77%.

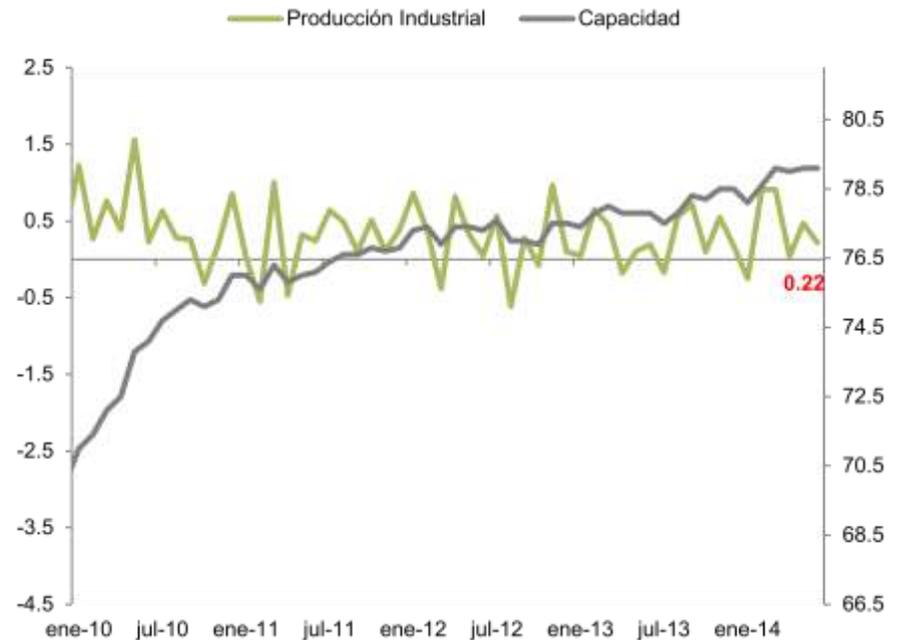
La manufactura, que representa el 75% de la producción total, creció 0.1% en junio, menos de lo previsto después de que los fabricantes de automóviles recortaron su producción y las fábricas desaceleraron la producción de bienes no duraderos, como la energía y la ropa. El sector manufacturero creció a una tasa anual de 6.7%, mientras que la producción de minería lo hizo en 18.8% (derivado de la revolución energética que está viviendo el país estadounidense), en donde sobresalió la extracción de petróleo y gas.

IMPACTO: NEUTRAL – MOVIMIENTOS SE DEBEN A REPORTES CORPORATIVOS Y A DATOS INTERNACIONALES

El impacto del indicador fue neutral ya que los mercados estaban atentos a otros datos, como el dato positivo de crecimiento de China en el 2T14 (7.5%, superando el 7.4% que esperaba el consenso). También, los inversionistas estarán a la espera del segundo testimonio semestral de la Chairwoman de la FED, Janet Yellen, no obstante, el consenso no espera mucha información nueva por parte de la Chair después de su comparecencia del día de ayer ante el Senado.

COMO LE AFECTA A USTED / IMPLICACIÓN PARA PRONÓSTICO / ESTRATEGIA

El dato de junio confirma la expansión industrial más importante desde 2012. Mientras el aumento de junio fue modesto, los fabricantes impulsaron fuertemente la producción en el trimestre abril-junio. Eso ha ayudado a que la economía vuelva a crecer después de una fuerte contracción en los primeros tres meses del año. La producción industrial aumentó un 6.7% en el segundo trimestre, el mayor registro industrial en más de dos años. Otros datos sobre el sector manufacturero, que representa alrededor de 12.0% de la economía, muestran un progreso sostenido. El índice del Instituto de Gerencia y Abastecimiento (ISM) fue de 55.3 en junio. Un dato arriba de 50 significa una expansión del indicador. El Empire Manufacturing pasó de 19.28 a 25.60 lo que indica una expansión manufacturera en el Estado de Nueva York. Hay una expansión generalizada por todo el territorio norteamericano lo que señala una recuperación más completa para lo que resta del año.





VARIABLE QUE AFECTA	ACTUAL	2014E
Tipo de Cambio	12.93	12.74
Inflación	3.75	3.80
Tasas de Referencia	3.00	3.00
PIB	1.80	2.60
Tasa de 10 Años	5.70	6.25

OBJETIVO DE LA NOTA

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

TIEMPO ESTIMADO DE LECTURA

¡Un Tris!

Tito Kuri Sierra

ekuri@vepormas.com.mx

56251500 Ext. 1725

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, Andrés Audiffred Alvarado, Juan Elizalde Moreras, Juan José Reséndiz Téllez, Juan Antonio Mendiola Carmona, José Isaac Velasco, Edmond Kuri Sierra, 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 Ejecutivo de Análisis y Estrategia	55 56251537 x 1537	cponce@vepormas.com.mx
Fernando Paulo Pérez Saldivar	Director Ejecutivo de Mercados	55 56251517 x 1517	fperez@vepormas.com.mx
Juan Mariano Cerezo Ruiz	Director de Mercados	55 56251609 x 1609	jcerezo@vepormas.com.mx
Manuel Antonio Ardines Pérez	Director De Promoción Bursátil	55 56251500 x 9109	mardines@vepormas.com.mx
Jaime Portilla Escalante	Director De Promoción Bursátil Monterrey	81 83180300 x 7329	jportilla@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
Andrés Audiffred Alvarado	Telecomunicaciones / Financiero	55 56251530 x 1530	aaudiffred@vepormas.com.mx
Juan Elizalde Moreras	Comerciales / Aeropuertos / Industriales	55 56251709 x 1709	jelizalde@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	Analista Económico	55 56251500 x 1454	ivelascoo@vepormas.com.mx
Edmond Kuri Sierra	Analista Económico	55 56251500 x 1725	ekuri@vepormas.com.mx



Dolores María Ramón Correa

Analista Económico

55 56251500

dramon@vepormas.com.mx**ADMINISTRACION DE PORTAFOLIOS**

Mónica Mercedes Suarez

Director de Gestión Patrimonial

55 11021800 x 1964

mmsuarezh@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

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