



# ¡EconoTris!

GRUPO FINANCIERO



## NOVIEMBRE: DÉBIL COMERCIO

### LA NOTICIA: NOVIEMBRE PRESENTÓ UNA CAÍDA DE LAS EXPORTACIONES MEXICANAS DE 4.8%

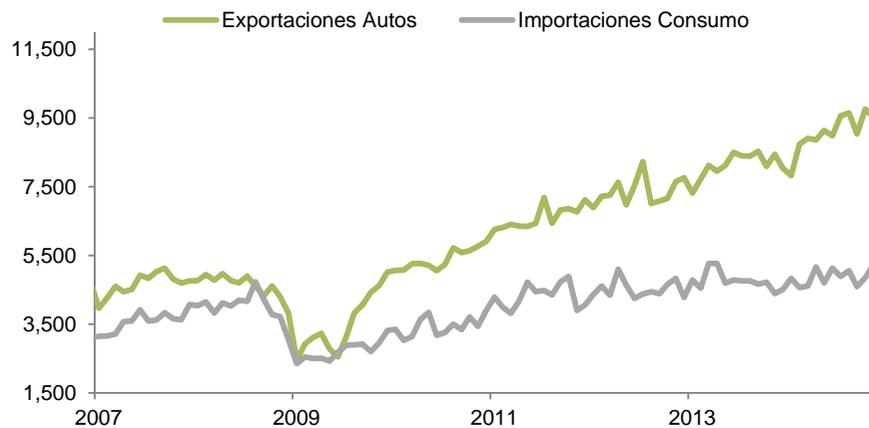
INEGI reportó que la Balanza Comercial con datos preliminares para noviembre mostraron que hubo un déficit de 1,076 millones de dólares (mdd), contrario al déficit esperado por el consenso de 472 mdd. El resultado se compara con el superávit de 316 millones de dólares en igual mes del año pasado. En los primeros once meses del año en curso la balanza comercial del país fue deficitaria en 2,695 mdd.

Las exportaciones en el penúltimo mes del año se ubicaron en 32 mil 329 mdd, lo que representa un crecimiento de 2.1% anual. Las exportaciones no petroleras aumentaron 4% y las petroleras mostraron una caída de 13.2%, siendo el quinto retroceso consecutivo. A su vez, la variación de las exportaciones no petroleras, dirigidas a EUA, aumentaron 6.3% mientras que las dirigidas a otras partes del mundo cayeron 5.2%. El INEGI explicó que la caída en las exportaciones petroleras obedeció a que el precio promedio de la mezcla mexicana de exportación fue de 71.64 dólares por barril (dpb), menor en 8.29 dólares respecto al del mes previo y en 18.07 dólares respecto al mismo mes de 2013. En tanto que el volumen de crudo exportado fue de 1.230 millones de barriles diarios, superior al 1.138 millones de barriles diarios del mes anterior y al 1.200 millones de barriles diarios de noviembre de 2013.

Con respecto a las importaciones, éstas resultaron ser de 33 mil 405 mdd en noviembre de 2014, lo que representa un avance anual de 6.5%. Dentro de las importaciones, las petroleras aumentaron 22.8% y las no petroleras subieron 4.8% anual. Por tipo de bien, las importaciones de bienes de consumo subieron 11.3%, los bienes de uso intermedio crecieron 6.3%, y los bienes de capital crecieron 1%.

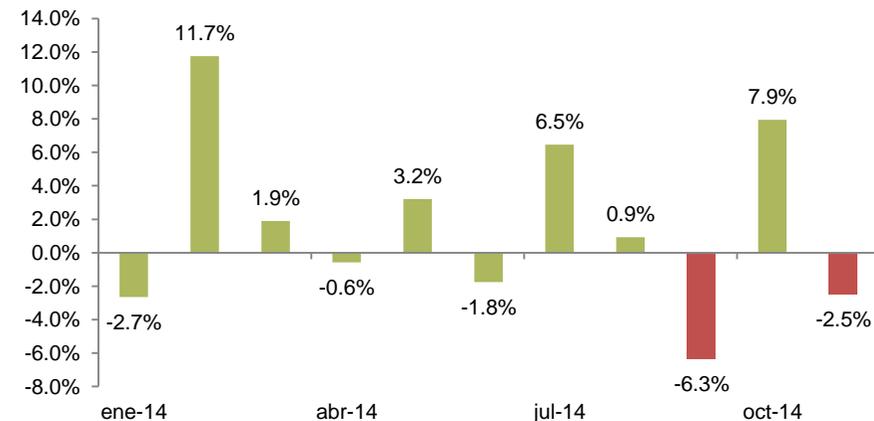
En el período enero-noviembre del presente año, la balanza comercial presenta un déficit de dos mil 695.5 mdd.

### COMERCIO (MDD SA)



Fuente: BX+ con información de INEGI.

### EXPORTACIONES AUTOMOTRICES (VAR. % MENSUAL)



### IMPACTO: NEGATIVO, CAÍDA AUTOMOTRIZ

El impacto de la noticia es negativo ya que se observó una segunda caída en las exportaciones automotrices en el segundo semestre del año. También se observó el impacto negativo que ha tenido la caída en los precios del petróleo sobre las exportaciones.

### IMPLICACIÓN PARA PRONÓSTICO

Si bien consideramos que el sector automotriz sigue siendo uno de los pilares de fortaleza para la economía mexicana dada la inversión para expandir la capacidad productiva ante una creciente demanda en EUA, los últimos datos incrementan los riesgos de una desaceleración en el sector. Por otra parte, en noviembre se observó una recuperación en la demanda interna de productos importados señalando un aumento en el consumo privado. Dentro del indicador de exportaciones se observó claramente que éstas serán impulsadas por EUA.



<b>VARIABLE QUE AFECTA</b>	<b>ACTUAL</b>	<b>2015E</b>
Tipo de Cambio	14.70	13.00
Inflación	4.33	3.70
Tasas de Referencia	3.00	3.50
PIB	2.20	3.50
Tasa de 10 Años	5.95	6.50

**OBJETIVO DE LA NOTA**

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

**TIEMPO ESTIMADO DE LECTURA**

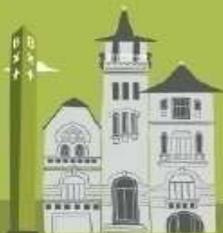
*¡Un Tris!*

**Edmond 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 y Daniel Sánchez Uranga, Analistas responsables de la elaboración de este Reporte están disponibles en, [www.vepormas.com.mx](http://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
<b>FAVORITA</b>	Emisora que cumple nuestros dos requisitos básicos: <b>1) Ser una empresa extraordinaria; 2) Una valuación atractiva.</b> 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
<b>¡ATENCIÓN!</b>	Emisora que está muy cerca de cumplir nuestros dos requisitos básicos: <b>1) Ser una empresa extraordinaria; 2) Una valuación atractiva.</b> 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
<b>NO POR AHORA</b>	Emisora que por ahora No cumple nuestros dos requisitos básicos: <b>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.</b>	No forma parte de nuestro portafolio de estrategia	Menor a 5.00 pp