



EUA: SORPRENDE INDUSTRIA

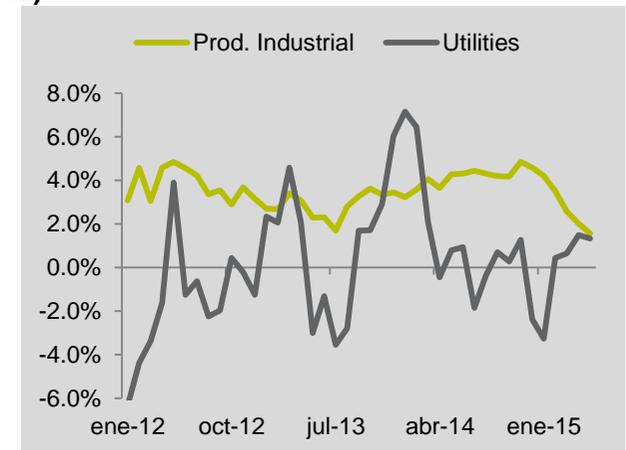
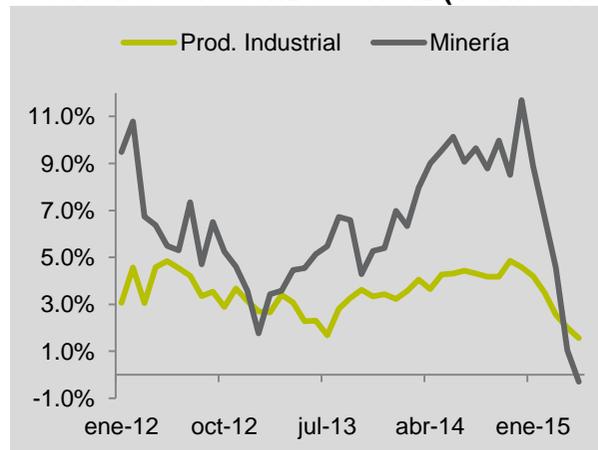
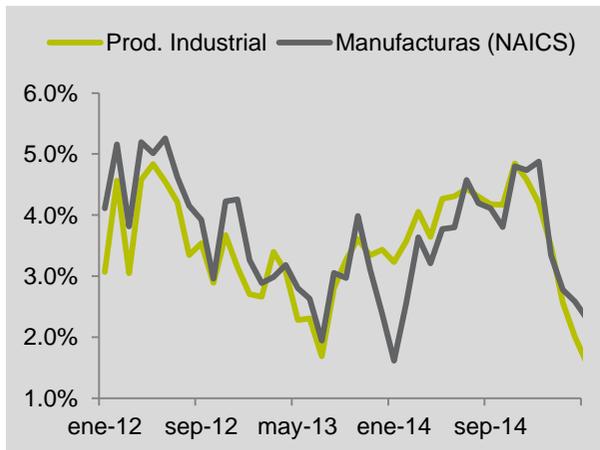
LA NOTICIA: PRODUCCIÓN DE MAYO CON CONTRACCIÓN DE 0.2%

La Reserva Federal de EUA anunció hoy que la producción industrial de mayo registró una contracción de -0.2% en términos mensuales, por debajo de lo que esperaba el consenso (+0.2%) e inferior al mes anterior de -0.5%, con cifras revisadas. A tasa anual, la producción industrial creció 1.6%, un avance inferior a lo que va del año (promedio: 2.7%) y el mínimo desde febrero de 2010 (1.5%).

Al interior de la producción, el sector manufacturero creció a una tasa anual de 2.3% mediante la clasificación NAICS (la más baja desde enero de 2014), la producción de minería se contrajo en -0.3% y la producción de *utilities* (generación, transmisión y distribución de electricidad, entre otros) creció 1.3%. Por su parte, la capacidad utilizada se ubicó en 78.1%, por debajo de lo esperado por los analistas de 78.3% y del correspondiente al mes pasado (78.3% con cifras revisadas).

Por otro lado, el Indicador de manufactura *Empire State* de junio fue de -1.98 puntos. Éste indicador adelantado fue inferior a lo esperado por el consenso de analistas (6.0 puntos) y resultó el más bajo desde enero de 2013 (-9.56).

PRODUCCIÓN INDUSTRIAL (VAR. % ANUAL)



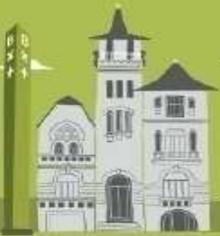
Fuente: GFBX+ / Reserva Federal de EUA.

IMPACTO: NEGATIVO, MENOR A LO ESPERADO POR EL CONSENSO

El dato se encontró por debajo de lo esperado por el consenso, el cual pronosticaba un avance favorable luego de cifras positivas que sugerían un avance de la actividad económica de EUA para el segundo trimestre del año. El mercado reaccionó negativamente con la publicación de la noticia. En el mercado de las divisas, el USDMXN se apreció 0.08%, actualmente cotiza en 15.44; en el caso del EURUSD subió 0.10% al pasar de 1.1232 a 1.1241.

En cuanto a la tasa de 10 años de los bonos del tesoro de EUA, ésta presentó una variación negativa de 2 puntos base, pasando a 2.31%. Es de destacar, que uno de los datos importantes a considerar antes de la reunión de la Fed que se llevará a cabo esta semana será la producción industrial de mayo. Con los resultados negativos conocidos hoy, tanto de una contracción en mayo como de una revisión a la baja del mes previo, aumentan las probabilidades de que la subida de tasas de referencia sea hasta el 4T15, como lo pronosticábamos desde inicios de año.

Los índices accionarios de todo el mundo presentan caídas. El S&P 500 registra una pérdida de 0.76% en lo que va del día, mientras que el Dow Jones cayó 0.94%. Cabe destacar que la falta de acuerdos en Grecia explica la mayor variación negativa en los mercados, mientras que el dato de EUA exagera esta caída.

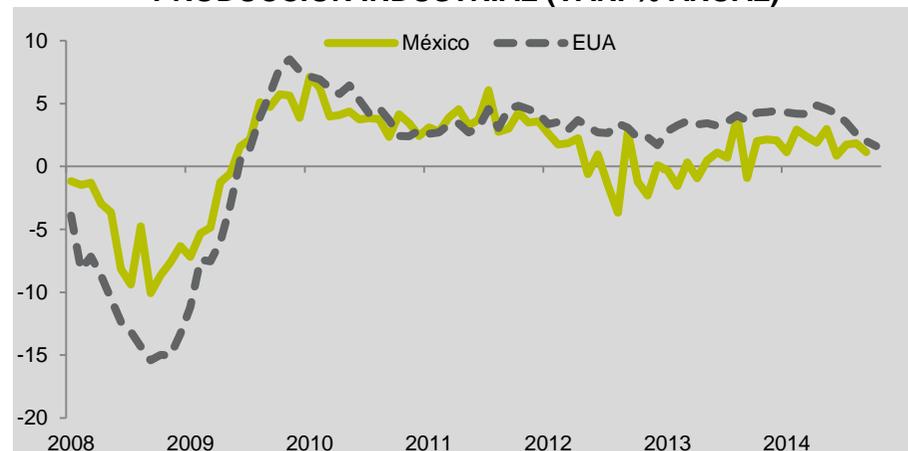


IMPLICACIÓN PARA PRONÓSTICO: AUMENTAN PROBABILIDADES DE SUBIDA DE TASAS HASTA 4T15

La importancia de este indicador radica en que aproxima el comportamiento del PIB de EUA. Ahora bien, con el dato conocido se puede observar que **la industria continúa desacelerándose al mantener la tendencia a la baja, a pesar de datos positivos de empleo, consumo y de encuestas en el sector de manufacturas**. En este sentido, el ISM Manufacturero repuntó por arriba de lo esperado por el consenso de analistas para mayo. Adicionalmente, el empleo sorprendió al consenso al adicionar más nóminas no agrícolas en mayo. Incluso, la confianza de los consumidores de junio, indicador adelantado, mostró el optimismo de los consumidores, el cual fue superior a lo esperado por el consenso de analistas.

Por otra parte, el sector minería fue el más afectado al registrar la lectura más baja desde enero de 2010. Esto se debe a la debilidad del sector petrolero que ha presentado caídas importantes en el precio (cerca del 40% desde noviembre de 2014) y una menor producción en lo que va del año, así como una menor utilización de plataformas (caída de alrededor de 50%).

PRODUCCIÓN INDUSTRIAL (VAR. % ANUAL)



PRODUCCIÓN MANUFACTURAS (VAR. % ANUAL)



Fuente: GFBX+ / Reserva Federal de EUA / INEGI.

Finalmente, como podemos apreciar, la industria de EUA y México mantiene una trayectoria similar ocasionada por la estrecha relación comercial de estos países. En México, el 81.9% del total de las exportaciones se realizan con el país vecino del norte. En su interior, las manufacturas son los productos de mayor interrelación ya que México exporta el 90.0% del total en ese sector, con datos de abril de 2015. Dicho lo anterior, un avance favorable de la industria y, en particular de las manufacturas de EUA, resultará benéfico para la economía mexicana. Con el conocimiento de la cifra de mayo, **la contracción en las manufacturas tendrá un impacto en la industria mexicana**. Recordamos que nuestro estimado de crecimiento del sector industrial de México para todo 2015, ajustado hace unas semanas a la baja, es de 2.3% ya que incorpora una menor aceleración de la manufactura, por lo cual el dato publicado hoy tiene un impacto marginal en nuestro pronóstico de crecimiento de México de 2.8%.



VARIABLE QUE AFECTA	ACTUAL	2015E
Tipo de Cambio	15.43	14.80
Inflación	2.88	2.90
Tasas de Referencia	3.00	3.25
PIB	2.50	2.80
Tasa de 10 Años	6.17	6.50

OBJETIVO DE LA NOTA

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

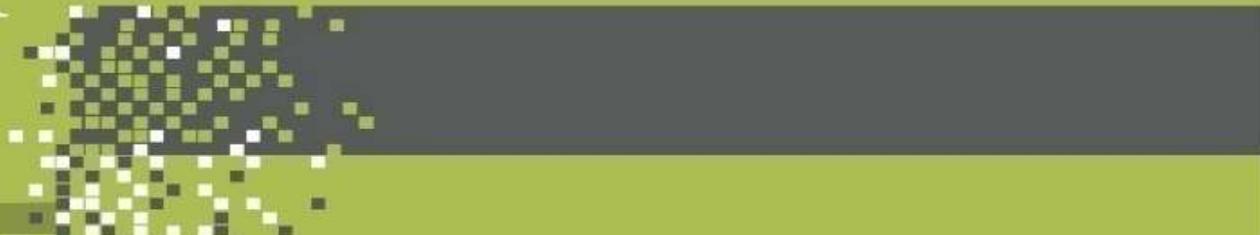
TIEMPO ESTIMADO DE LECTURA

¡Un Tris!

Mariana Ramírez

mpramirez@vepormas.com.mx

55 56251500 x 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, 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
María 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 María Flores Barrera	Analista / Consumo Discrecional / GAP / Gps. Inds.	55 56251500 x 1451	jfloresb@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	ivelascoo@vepormas.com.mx
Dolores María 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	mpramirez@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