

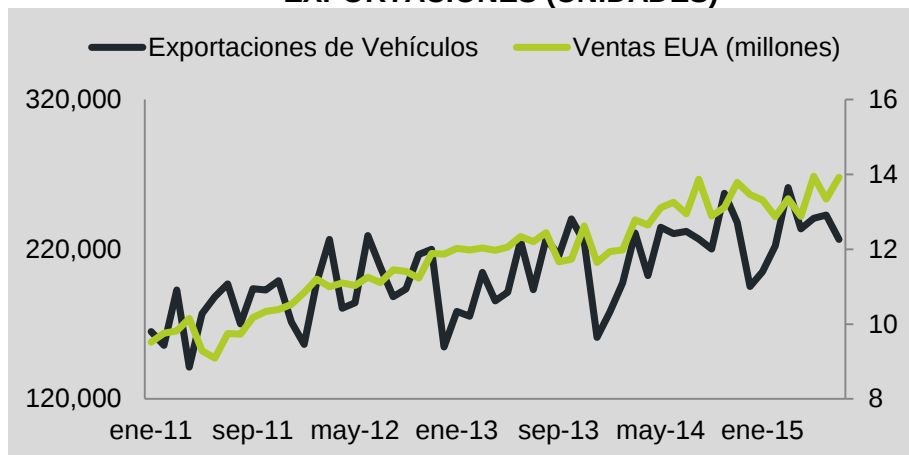
LA NOTICIA: LA PRODUCCIÓN Y LAS EXPORTACIONES DE AUTOMÓVILES AL ALZA

La Asociación Mexicana de la Industria Automotriz (AMIA) publicó la producción y exportación de automóviles de julio. La **producción** decreció a tasa anual en 2.0%, al alcanzar una cifra de 254.3 mil y registrando el dato más bajo de lo que va del año. En cuanto a la **exportación** de vehículos, ésta cayó 2.3% respecto al mismo mes del año previo, mostrando la primera contracción del año y la más baja desde julio de 2013 (-7.3%).

En cuanto a las **ventas domésticas**, su crecimiento fue de 16.1% a tasa anual situándose como la segunda más baja del año después de mayo (15.6%). Recordemos que el mes pasado se registró la expansión más alta desde mayo de 2002, al crecer 27.1% respecto al mismo de 2014. En el mes de referencia, las ventas fueron de 111.7 mil unidades vs. 106.8 mil unidades del mes anterior; esto es, un avance de 4.5% mensual. También bajo una comparación mensual, se observa una desaceleración por segundo mes consecutivo, pero aún es pronto para señalar que la tendencia al alza comenzó a revertirse, ya que existen elementos positivos como el mayor crédito que se ha expandido desde octubre de 2014.

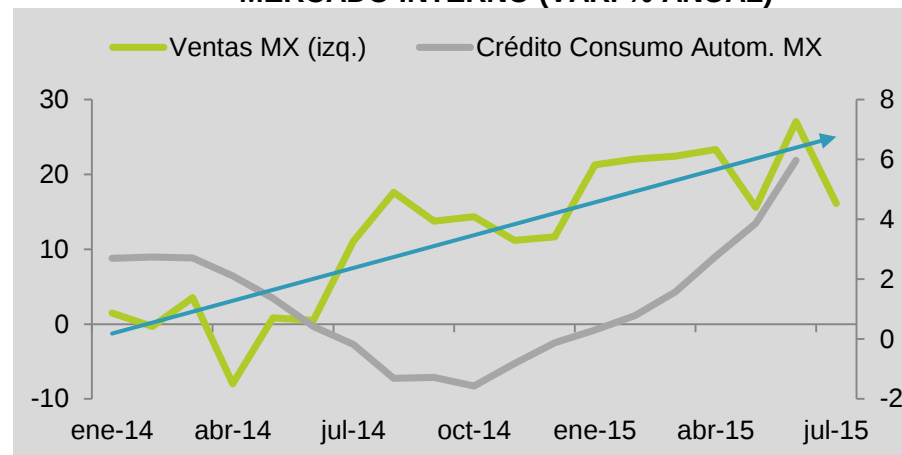
Por otro lado, con cifras anualizadas y ajustadas por estacionalidad, las **ventas de vehículos en EUA** crecieron 7.5% a tasa anual registrando el tercer crecimiento más alto de los primeros siete meses del año. Esto es relevante en la medida en la que tanto como junio como el 2T15 fue un periodo de modesto ritmo, sugiriendo que el 3T15 podría ser más benéfico para las ventas de automóviles (1T15: 7.8% y 2T15: 3.0%). En este sentido, con datos publicados por *The Wall Street Journal*, las ventas de camiones ligeros en EUA para julio se incrementaron en 12.9% en comparación anual, la venta de automóviles disminuyó en 2.9% en el mismo mes y la venta de automóviles grandes se contrajo en 60.8% a tasa anual. Lo cual indica que continúa la sustitución de automóviles grandes por camionetas derivado de la caída de los precios de gasolina (23.1%).

EXPORTACIONES (UNIDADES)



Fuente: GFBX+ / AMIA / Bloomberg.

MERCADO INTERNO (VAR. % ANUAL)



Fuente: GFBX+ / AMIA / Banxico.

IMPLICACIÓN: CONTINUARÁ EL DINAMISMO EN EL SECTOR AUTOMOTRIZ

Los datos de producción y exportación automotriz conocidos hoy, muestran que en julio, se revirtió el ritmo positivo presentado el mes anterior. Adicionalmente, es importante señalar que no obstante la recuperación de junio, el segundo trimestre del año presentó un débil comportamiento respecto al trimestre previo. Lo anterior resulta relevante en la medida en la que el 30.7% de las exportaciones mexicanas son automotrices.

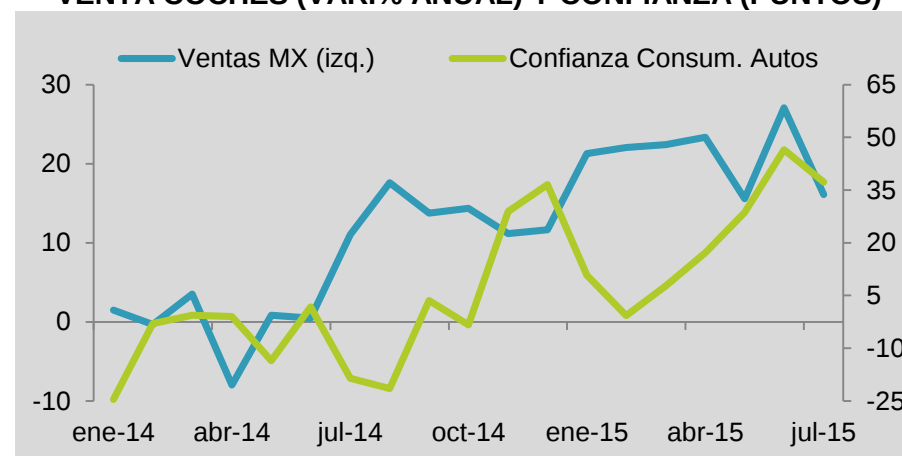


Sin embargo, consideramos que continuará el dinamismo en el sector automotriz ya que las ventas de vehículos en EUA de julio presentaron un comportamiento más fortalecido respecto al mes anterior. Lo anterior se explica, en su mayoría, por la caída del 23.1% del precio de gasolina bajo comparación anual y de -1.0% a tasa mensual (Véase: [Crecen Ventas de Autos](#)). Esto sugiere que el consumo en el sector automotriz en el país vecino del norte podría comenzar a reactivarse, ya que se espera que los precios de la gasolina continúen con la tendencia a la baja. El crecimiento de la demanda de automóviles en EUA, es un factor clave para la producción y la comercialización de vehículos en México por la estrecha relación comercial entre México y su país vecino del norte.

Aunado a lo anterior, las ventas domésticas en julio fueron relativamente más bajas que el crecimiento de los primeros seis meses de 2015 (16.1% de julio vs. 22.0% promedio del año). Sin embargo, consideramos que este comportamiento continúa siendo favorable, ya que la tendencia permanece al alza y, podrá permanecer dado los siguientes elementos: i) demanda interna fortalecida; ii) confianza de los consumidores no revierte su tendencia; iii) mayores ingresos por remesas y salarios nominales; iv) desempleo estable; v) tendencia al alza en el crédito al consumo automotriz.

Dicho lo anterior, esperamos que la producción de automóviles continúe avanzando, principalmente por el crecimiento sostenido de la demanda interna; y en menor medida, por la demanda externa, que contribuirá al ritmo de crecimiento de las exportaciones. Esto será un factor clave para el crecimiento de la economía mexicana en 2015. Mantenemos nuestro pronóstico de crecimiento de la industria en 2.3%, del consumo en 3.2% y del PIB en 2.8% en el año en curso.

VENTA COCHES (VAR.% ANUAL) Y CONFIANZA (PUNTOS)



VARIABLE QUE AFECTA	ACTUAL	2015E
Tipo de Cambio	16.35	n.d.
Inflación	2.76	2.90
Tasas de Referencia	3.00	3.25
PIB	2.50	2.80
Tasa de 10 Años	6.07	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, 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

06 de agosto de 2015



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 Mañon	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
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	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			
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