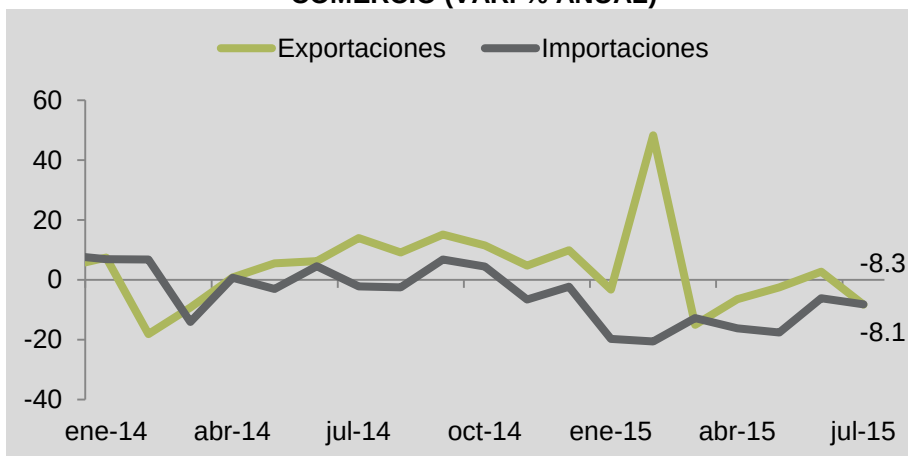


LA NOTICIA: CAÍDA DE EXPORTACIONES DE JULIO, LA MÁS BAJA DESDE HACE 15 MESES

La Oficina Nacional de Estadísticas de China anunció que para julio la balanza comercial tuvo un superávit de 43.0 mil millones de dólares (mmd), lo cual se encontró por debajo del consenso (57.7 mmd) y fue inferior al mes previo (46.5 mmd). Lo anterior es consecuencia de una mayor contracción en las exportaciones, ya que se registró una caída a tasa anual de 8.3% (previo: +2.8%), registrando la lectura más baja desde marzo de 2014. El resultado se encontró por debajo de lo que indicó el consenso (-1.5%) y fue inferior al crecimiento promedio en lo que va del año (promedio 2.2% en los primeros siete meses de 2015). En su interior, los rubros que contribuyeron a la debilidad del comercio fueron el de procesamiento con material importado (-13.1% vs. -6.2% en junio), los bienes de logística (-21.7% vs. 3.4% previo) y el procesamiento y ensamblado (-9.5% vs. -4.1% en junio).

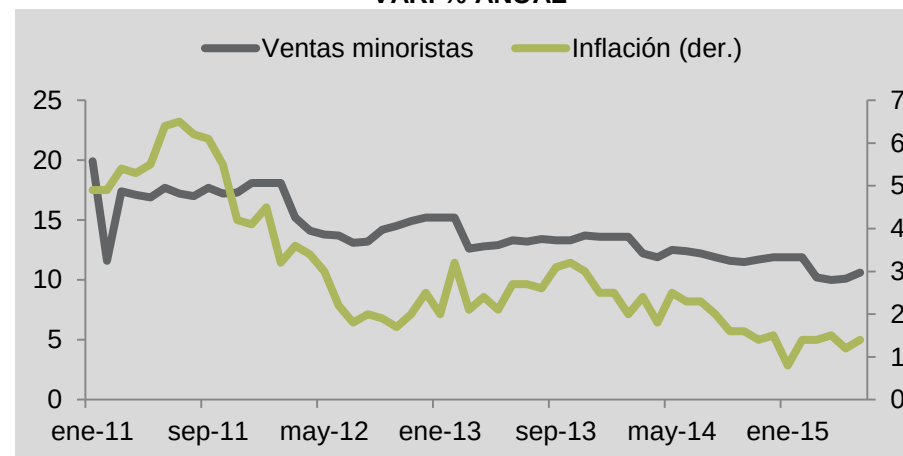
Por el lado de las importaciones, éstas cayeron 8.1% ligeramente por debajo del consenso (-8.0%) y su contracción fue mayor respecto al mes anterior (-6.1%). Adicionalmente, el promedio del año (contracción de 14.4%) se ubica por encima de la cifra de julio. En su desagregación, destacó la caída en bienes de logística de -9.9% vs. 8.1% del mes anterior.

COMERCIO (VAR. % ANUAL)



Fuente: GFBX+/ Bloomberg.

VAR. % ANUAL



Fuente: GFBX+/ Bloomberg.

IMPACTO: NEGATIVO PARA COMMODITIES

El mercado reaccionó de manera mixta luego de conocer el dato de balanza comercial. En particular, en el mercado accionario el Índice Hang Seng tuvo una variación positiva del 0.46% y el índice de Shanghai subió 0.80%, después de conocerse el dato; esto derivado de que se espera la implementación de políticas que contribuyan al crecimiento de la economía de la segunda economía del mundo.

En el caso de los *commodities*, destaca que el precio del petróleo se contrajo 0.47% hasta llegar a los 44.73 dólares por barril (dpb). En el día de la publicación, la contracción del WTI fue de 1.2% hasta tocar un mínimo de 43.35 dólares por barril; nivel mínimo desde marzo de este año. Adicionalmente, el precio del cobre tuvo una contracción de 0.27%. La reacción anterior obedece a que China es uno de los consumidores más importantes de materias primas en el mundo.



IMPLICACIÓN PARA PRONÓSTICO: DEBILIDAD ECONÓMICA CHINA SEGUIRÁ AFECTANDO EL PRECIO DE PETRÓLEO

Las importaciones de julio, registraron una contracción que fue superior a la del mes previo, pero no olvidemos que en los primeros cinco meses del año en curso la contracción fue de dos dígitos (promedio de -17.3%). El consumo interno continúa con un ritmo débil pero en junio y julio registraron contracciones menores, que en otros meses. Por otra parte, las ventas minoristas presentan una tendencia a la baja, a pesar de que en junio, presentaron un crecimiento ligeramente mayor (10.6% vs. 10.1% de mayo). En cuanto a la inflación, ésta se mantiene en crecimientos bajos y por debajo del objetivo del gobierno del 3.0%. Dado lo anterior, a pesar de una cierta mejora en la demanda interna, consideramos que las medidas implementadas por el gobierno para impulsarla, no han sido suficientes para poder observar que la tendencia a la baja se revierta.

Por el lado de las exportaciones, éstas presentaron la lectura más baja desde marzo de 2014 y se encontraron por debajo del crecimiento promedio del año. En junio, las exportaciones mostraron un ritmo positivo al crecer por segunda vez en el año, después de tres decrecimientos consecutivos. La principal explicación de lo anterior es la debilidad de la demanda externa. El comercio en la Unión Europea, que es el principal socio comercial de China, cayó 7.6% a tasa anual en el primer semestre del año. Asimismo, la apreciación del yuan en 1.1% desde marzo de 2015 ha afectado las ventas al exterior.

Esta semana se conocerá el indicador de producción industrial de julio, el cual podría retroceder respecto al mes anterior conforme al consenso de analistas (6.6% vs. 6.8%). De ser así, la cifra se ubicaría como la segunda más alto del año. Aunado a lo anterior, el PMI de julio de manufactura fue inferior a lo esperado por el consenso y lo registrado el mes anterior; adicionalmente, este mes se situó como el puntaje más alto de lo que va del año. Sin embargo, el PMI de servicios superó la cifra anterior y superó el mínimo histórico de julio de 2014 (50.0 puntos). Lo que señala que la actividad económica, en su conjunto, muestra un comportamiento mixto.

Con el débil dato de balanza comercial conocido hoy, más otros datos económicos importantes señalados con anterioridad, 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 únicamente en las condiciones internas. Adicionalmente, esperamos que el bajo ritmo de crecimiento del segundo consumidor de petróleo (China) sea un elemento que contribuya a los bajos precios del petróleo en 2015, como lo mencionamos en [Petroprecios, Caen y Caen](#).

VARIABLE QUE AFECTA	ACTUAL	2015E
Tipo de Cambio	16.15	n.d.
Inflación	2.74	2.90
Tasas de Referencia	3.00	3.25
PIB	2.50	2.80
Tasa de 10 Años	6.05	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 corporativas 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
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	jvelascoo@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	glesdesma@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