

# ¡EconoTris!

## EUA: INDUSTRIA AFECTADA

GRUPO FINANCIERO



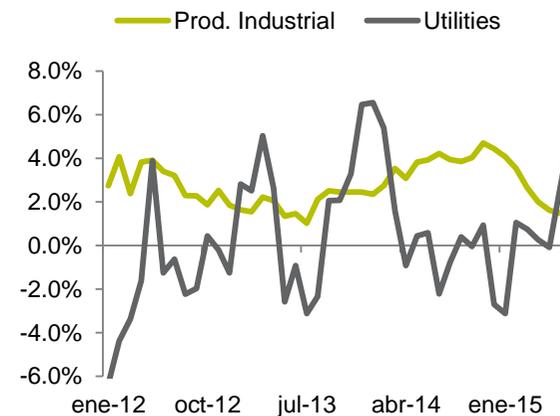
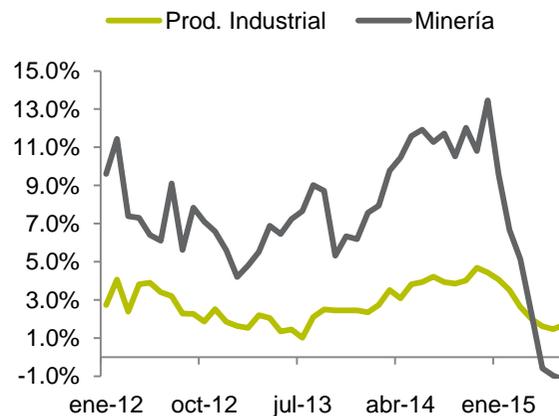
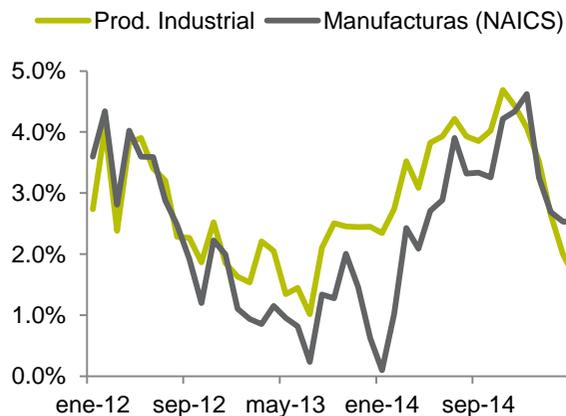
### LA NOTICIA: PRODUCCIÓN DE JULIO CRECE 1.7%

La Reserva Federal de EUA anunció que la producción industrial de julio registró un crecimiento de 0.6% en términos mensuales, el crecimiento más alto del año luego del ajuste del mes pasado (0.1% vs. 0.3%). Adicionalmente, el dato se encontró por arriba de lo esperado por el consenso (0.3%). A tasa anual, la producción industrial creció 1.7%, crecimiento por debajo del promedio de lo que va del año (2.4%) y a 1.3% con cifras ajustadas por estacionalidad.

Al interior de la producción, el sector manufacturero creció a una tasa anual de 1.9%<sup>1</sup>. En su interior, el equipo de transporte creció 9.4%, equipo de computación en 2.0% y equipo eléctrico en 4.2%. Las variaciones positivas de estos sectores fueron superiores al crecimiento de lo que va del año, lo cual es benéfico para México ya que parte importante de los insumos utilizados provienen de dicho país. Por su parte, la producción de minería se contrajo en -1.2% y la producción de *utilities* (generación, transmisión y distribución de electricidad, entre otros) creció 5.4%. Por su parte, la capacidad utilizada se ubicó en 78.0%, en línea con lo esperado por los analistas y fue marginalmente superior al dato correspondiente al mes pasado (77.7% con cifras revisadas).

En su comparación mensual y con cifras ajustadas por estacionalidad, las manufacturas presentaron una variación positiva de 0.9% ubicándose como el más alto del año; mientras que la producción de *utilities* registró una variación negativa de 1.1%. El sector minero avanzó por segunda ocasión (0.2%) pero su crecimiento fue inferior al del mes previo (0.7%).

### PRODUCCIÓN INDUSTRIAL (VAR. % ANUAL)



Fuente: GFBX+ / Reserva Federal de EUA.

### IMPACTO: POSITIVO PERO MARGINAL

Es importante resaltar que los mercados se encuentran atentos a los indicadores económicos de EUA, esto por la cercanía de la reunión de la Fed, en la cual se decidirá sobre el posible cambio en la política monetaria. El dato conocido hoy tuvo un impacto marginal en las expectativas de alza en tasas en EUA. Particularmente, el crecimiento de la producción industrial en julio ocasionó que después de conocerse la noticia, los mercados reaccionaran de la siguiente manera:

<sup>1</sup> Manufacturas del Sistema de Clasificación Industrial de América del Norte (NAICS).



- **Mercado de Bonos:** el rendimiento de los bonos del tesoro de 10 años presentó una variación positiva de 0.02 puntos base, al pasar de una tasa de 2.21% a una de 2.19%. Esto derivado de que la lectura del dato fue negativa, no obstante de que a tasa mensual superó a lo esperado por el consenso de analistas. Dicho factor aumenta marginalmente las probabilidades sobre un posible aplazamiento del inicio en el alza de tasas de la Fed.
- **Mercado Accionario:** los futuros del Índice S&P 500 registraron un alza de 0.07% y en el día de 2.00%, mientras que el Dow Jones subió 0.13%. Lo anterior por una menor aversión al riesgo, que podría deberse, al igual que en el mercado de bonos, a que se podría esperar una postergación en el cambio de política monetaria de la Fed.

Contrario a lo anterior, el dato tuvo afectaciones en las divisas de los mercados emergentes y fortaleció el dólar.

- **Mercado de Divisas:** el índice DXY (que mide la fortaleza del dólar frente a otras monedas) presentó una apreciación de 0.20%; particularmente, el USD/EUR se depreció 0.20% y el MXN/USD 0.11%, las divisas cotizan actualmente en 1.1150 dólares por euro y 16.35 pesos por dólar respectivamente. Esto se debió a que la interpretación del mercado de divisas fue que la industria registró un avance mensual que podría favorecer la economía.

#### **IMPLICACIÓN PARA PRONÓSTICO: INDUSTRIA AFECTADA**

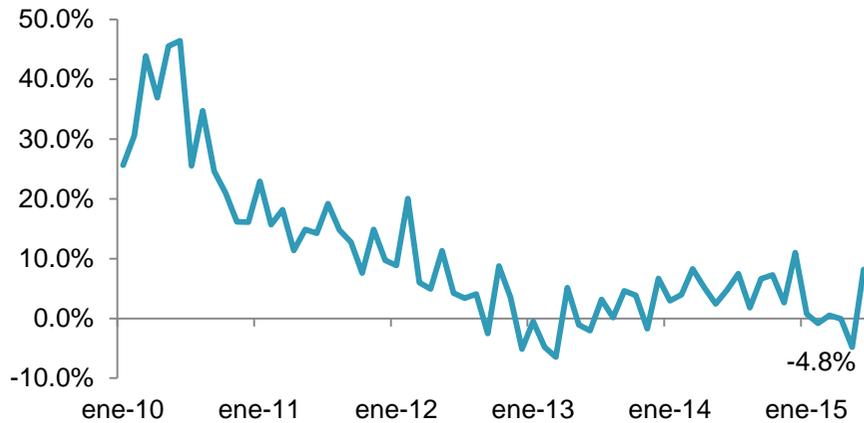
En primer lugar, es importante recordar que hace unas semanas la Reserva Federal de EUA (Fed) realizó una revisión en la serie de producción industrial, al cambiar de año base a 2012. Con ello, se pudo observar que desde 2013 la producción industrial de la primera economía del mundo registró un comportamiento más débil a lo inicialmente estimado por la Fed. Lo anterior, indica que la recuperación de la industria de EUA en los dos últimos años tuvo un ritmo lento.

En línea con lo anterior, este año la producción industrial mantiene la tendencia a la baja; incluso, la cifra de julio se encontró por debajo del crecimiento de los primeros siete meses del año. Lo anterior, a pesar de que este mes mostró un comportamiento favorable bajo comparación mensual, por segunda ocasión consecutiva. Recordemos que este indicador es de suma relevancia ya que permite conocer un aproximado sobre el comportamiento del PIB. Los factores que continúan afectando a la primera economía del mundo, son el sector de minería y de manufacturas. Como se ha mencionado en múltiples ocasiones, el primer sector mencionado, se ha visto afectado por los bajos precios del petróleo (Véase: [Petroprecios, Caen y Caen](#)). Mientras que el sector manufacturero mantiene la tendencia a la baja, a pesar de mejoras en el mes de referencia respecto al previo. En este sentido, desde la postura de los gerentes de compras de empresas del sector, se mantiene una perspectiva de debilidad. Lo anterior debido a que el indicador ISM Manufacturero de julio retrocedió respecto a junio y cayó en 6.6% a tasa anual. Por lo anterior, consideramos que la industria en EUA continuará afectada.

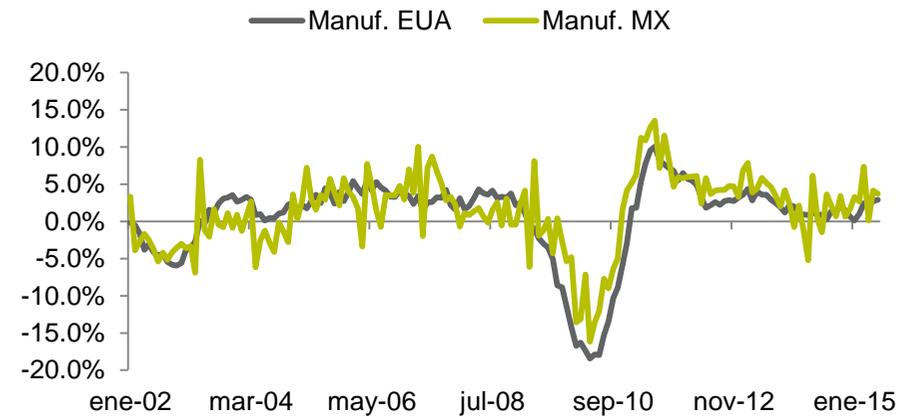
Finalmente, derivado de la estrecha relación comercial de México y EUA, un avance desfavorable de la industria y, en particular de las manufacturas de EUA, resultará perjudicial para la economía mexicana. A pesar de que en el mes de referencia la producción industrial de EUA tuvo una variación positiva, existe una debilidad de la industria en todo el año, que ha tenido y tendrá repercusiones negativas en México por una menor demanda de insumos y de bienes finales por parte del principal socio comercial de México. Por lo tanto, esperamos observar en julio que la industria mexicana se deteriore y continúe así el resto del año.



**IMPORTACIONES EUA-MX (A/A%)**



**PRODUCCIÓN MANUFACTURAS (VAR. % ANUAL)**



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

VARIABLE QUE AFECTA	ACTUAL	2015E
Tipo de Cambio	16.35	16.10
Inflación	2.74	2.90
Tasas de Referencia	3.00	3.25
<b>PIB</b>	<b>2.50</b>	<b>2.80</b>
Tasa de 10 Años	6.02	6.50

**OBJETIVO DE LA NOTA**

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

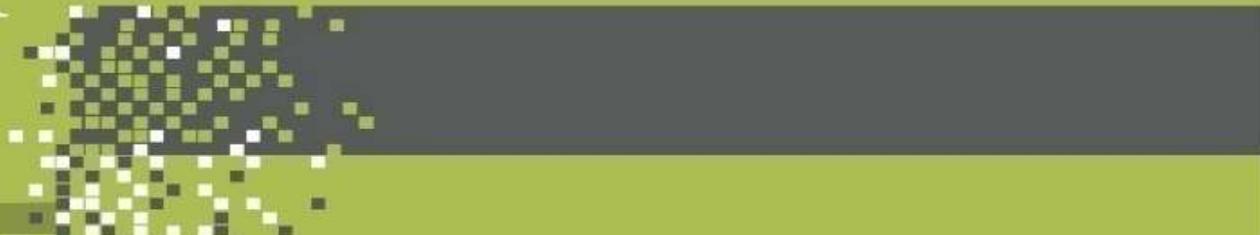
**TIEMPO ESTIMADO DE LECTURA**

¡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](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

**GRUPO FINANCIERO VE POR MÁS, S.A. de C.V.**

<b>DIRECCIÓN</b>			
Tomas Christian Ehrenberg Aldford	Director General de Grupo Financiero	55 11021800 x 1807	<a href="mailto:tehrenberg@vepormas.com.mx">tehrenberg@vepormas.com.mx</a>
Maria del Carmen Bea Suarez Cue	Director General Banco	55 11021800 x 1950	<a href="mailto:msuarez@vepormas.com.mx">msuarez@vepormas.com.mx</a>
Alejandro Finkler Kudler	Director General Casa de Bolsa	55 56251500 x 1523	<a href="mailto:afinkler@vepormas.com.mx">afinkler@vepormas.com.mx</a>
Carlos Ponce Bustos	DGA Análisis y Estrategia	55 56251537 x 1537	<a href="mailto:cponce@vepormas.com.mx">cponce@vepormas.com.mx</a>
Fernando Paulo Pérez Saldivar	DGA Tesorería y Mercados	55 56251517 x 1517	<a href="mailto:fperez@vepormas.com.mx">fperez@vepormas.com.mx</a>
Alfredo Rabell Mañón	DGA Desarrollo Comercial	55 11021800 x 1876	<a href="mailto:arabell@vepormas.com.mx">arabell@vepormas.com.mx</a>
Francisco Javier Gutiérrez Escoto	Director de Región	55 11021800 x 1910	<a href="mailto:fgutierrez@vepormas.com.mx">fgutierrez@vepormas.com.mx</a>
Enrique Fernando Espinosa Teja	Director de Banca Corporativa	55 11021800 x 1854	<a href="mailto:eespinosa@vepormas.com.mx">eespinosa@vepormas.com.mx</a>
Manuel Antonio Ardines Pérez	Director de Promoción Bursátil	55 56251500 x 9109	<a href="mailto:mardines@vepormas.com.mx">mardines@vepormas.com.mx</a>
Lidia Gonzalez Leal	Director Patrimonial Monterrey	81 83180300 x 7314	<a href="mailto:lignonalez@vepormas.com.mx">lignonalez@vepormas.com.mx</a>
Ingrid Monserrat Calderón Álvarez	Asistente Dirección de Análisis y Estrategia	55 56251541 x 1541	<a href="mailto:icalderon@vepormas.com.mx">icalderon@vepormas.com.mx</a>
<b>ANÁLISIS BURSÁTIL</b>			
Rodrigo Heredia Matarazzo	Subdirector A. Bursátil / Metales – Minería	55 56251515 x 1515	<a href="mailto:rheredia@vepormas.com.mx">rheredia@vepormas.com.mx</a>
Laura Alejandra Rivas Sánchez	Proyectos y Procesos Bursátiles	55 56251514 x 1514	<a href="mailto:lrivas@vepormas.com.mx">lrivas@vepormas.com.mx</a>
Marco Medina Zaragoza	Analista / Vivienda / Infraestructura / Fibras	55 56251500 x 1453	<a href="mailto:mmedinaz@vepormas.com.mx">mmedinaz@vepormas.com.mx</a>
Jose María Flores Barrera	Analista / Consumo Discrecional / GAP / Gps. Inds.	55 56251500 x 1451	<a href="mailto:jfloresb@vepormas.com.mx">jfloresb@vepormas.com.mx</a>
Gabriel Treviño Castillo	Analista / Alimentos / Bebidas	55 56251500 x 1709	<a href="mailto:gtrevino@vepormas.com.mx">gtrevino@vepormas.com.mx</a>
Juan Eduardo Hernández S.	Analista / Financiero / Telecomunicaciones	55 56251500 x 1530	<a href="mailto:jehernandezs@vepormas.com.mx">jehernandezs@vepormas.com.mx</a>
Juan Jose Reséndiz Téllez	Análisis Técnico	55 56251511 x 1511	<a href="mailto:jresendiz@vepormas.com.mx">jresendiz@vepormas.com.mx</a>
Juan Antonio Mendiola Carmona	Analista Proyectos y Procesos Bursátiles y Mercado	55 56251508 x 1508	<a href="mailto:jmendiola@vepormas.com.mx">jmendiola@vepormas.com.mx</a>
Daniel Sánchez Uranga	Editor Bursátil	55 56251529 x 1529	<a href="mailto:dsanchez@vepormas.com.mx">dsanchez@vepormas.com.mx</a>
<b>ESTRATEGIA ECONOMICA</b>			
José Isaac Velasco Orozco	Economista Senior	55 56251500 x 1682	<a href="mailto:jvelascoo@vepormas.com.mx">jvelascoo@vepormas.com.mx</a>
Dolores María Ramón Correa	Economista Jr.	55 56251500 x 1546	<a href="mailto:dramon@vepormas.com.mx">dramon@vepormas.com.mx</a>
Mónica Pamela Díaz Loubet	Economista Jr.	55 56251500 x 1767	<a href="mailto:mpdiaz@vepormas.com.mx">mpdiaz@vepormas.com.mx</a>
Mariana Paola Ramírez Montes	Economista Jr.	55 56251500 x 1725	<a href="mailto:mpramirez@vepormas.com.mx">mpramirez@vepormas.com.mx</a>
<b>ADMINISTRACION DE PORTAFOLIOS</b>			
Mario Alberto Sánchez Bravo	Subdirector de Administración de Portafolios	55 56251513 x 1513	<a href="mailto:masanchez@vepormas.com.mx">masanchez@vepormas.com.mx</a>
Ana Gabriela Ledesma Valdez	Gestión de Portafolios	55 56251526 x 1526	<a href="mailto:glledesma@vepormas.com.mx">glledesma@vepormas.com.mx</a>
Ramón Hernández Vargas	Sociedades de Inversión	55 56251536 x 1536	<a href="mailto:rhernandez@vepormas.com.mx">rhernandez@vepormas.com.mx</a>
Juan Carlos Fernández Hernández	Sociedades de Inversión	55 56251545 x 1545	<a href="mailto:jfernandez@vepormas.com.mx">jfernandez@vepormas.com.mx</a>
Heidi Reyes Velázquez	Promoción de Activos	55 56251534 x 1534	<a href="mailto:hreyes@vepormas.com.mx">hreyes@vepormas.com.mx</a>