



¡Econotris!

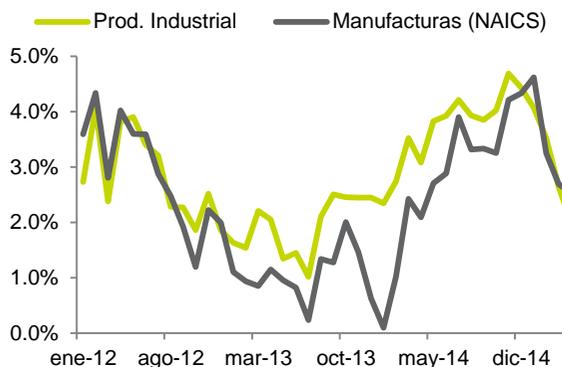
BX+

EUA: MENOR ISM MANUFACTURAS

LO MÁS RELEVANTE

- El indicador ISM Manufacturero de agosto se situó en 51.1 puntos, lectura más baja desde mayo de 2013. No obstante, se encontró en la zona de expansión.
- Las exportaciones, el empleo y las nuevas órdenes fueron los rubros que afectaron al indicador. De las 18 industrias encuestadas, diez reportaron crecimiento para agosto.
- Esperamos que continúe la debilidad en la industria y, en particular, en el sector manufacturero. Esto tendrá repercusiones negativas para México.
- Los mercados reaccionaron de manera negativa ya que el dato se ubicó por debajo de lo esperado por el consenso, lo cual refuerza debilidad en la industria de EUA.

Producción Industrial y Manufacturas



Fuente: GFBX+/ Reserva Federal de EUA.

VAR. QUE AFECTA	ACTUAL	2015E
TIPO DE CAMBIO	16.86	16.10
INFLACIÓN	2.64	2.90
TASA DE REFERENCIA	3.00	3.25
PIB	2.20	2.20
TASA DE 10 AÑOS	6.06	6.50

Mariana Ramírez
 mpramirez@vepormas.com.mx
 56251500 Ext. 1725

Septiembre 01, 2015

ÍNDICE MANUFACTURERO A LA BAJA

El *Institute for Supply Management* (ISM) informó que para agosto el indicador manufacturero se situó en 51.1 puntos, mayor a lo registrado el mes pasado (52.7 puntos) e inferior con lo que esperaba el consenso (52.5 puntos). Registró la lectura más baja desde mayo de 2013 (50.1 puntos). Es importante señalar que el indicador mantiene una tendencia a la baja aunque no abandona la zona de expansión. Esto se debe a un bajo empleo, menores exportaciones y nuevas órdenes.

EMPLEO EN MANUFACTURAS CON RITMO BAJO

De las 18 industrias encuestadas, diez reportaron crecimiento para agosto. Entre ellas se encuentran la industria de equipo eléctrico, equipo de transporte, productos fabricados de metal, entre otras. Las seis industrias que señalaron retrocesos fueron productos de madera, metales primarios, equipo eléctrico y de computación, productos de petróleo, equipo de transporte. Recordemos que el mes anterior 11 empresas señalaron crecimiento y contracción cinco.

El empleo en el sector de manufactura presenta un bajo dinamismo, ya que este mes se ubicó en 51.2 puntos, lo que significa una contracción de 10.8% bajo comparación anual. Este dato es relevante porque el viernes conoceremos el dato de nóminas no agrícolas del 2T15. De tal manera que podemos esperar una menor creación de empleo en el sector en cuestión, lo cual podrá ser considerado en la próxima reunión de la Reserva Federal, al ser el último dato antes de la discusión sobre el inicio de normalización de la política monetaria.



CATEGORÍA
ECONÓMICO



TIEMPO ESTIMADO DE
LECTURA: ¡Un TRIS!



OBJETIVO DEL REPORTE
Comentario breve y oportuno de un evento sucedido en los últimos minutos.

PRONÓSTICO: CONTINUARÁ DEBILIDAD EN SECTOR MANUFACTURERO

La importancia del indicador ISM manufacturero radica en el panorama que podemos tener para dicho sector en los próximos seis meses. Por lo que el retroceso de este mes indica que la debilidad en el sector continuará presente. Recordamos que México y EUA mantienen una estrecha relación comercial, lo cual ocasiona que una afectación en la industria de EUA tendrá repercusiones negativas para nuestro país. Lo anterior fue uno de los factores más importantes para reducir nuestro estimado de crecimiento económico para México, el cual es de 2.2% en 2015 (Véase: [PIB Moderado 2015 y 2016](#)) y se encuentra ligeramente por debajo del consenso de 2.30% de acuerdo con la última encuesta de Banco de México.

MERCADOS REACCIONAN NEGATIVAMENTE

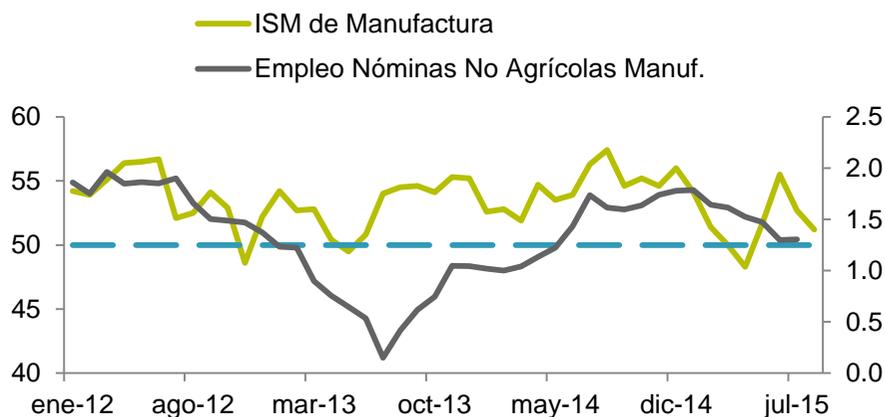
El indicador ISM de manufacturas de la primera economía del mundo ocasionó las siguientes reacciones en los mercados, momentos posteriores a la publicación de la noticia:

- **Mercado de Bonos:** El rendimiento de los bonos del tesoro de 10 años cayó de una tasa de 2.17% a una de 2.16%, consecuencia de precios mayores ante más información sobre la decisión del incremento en la tasa de referencia por parte de la Fed. La probabilidad de un incremento en la tasa de referencia en septiembre de 25 puntos se ubica en 34.0%.
- **Mercado Accionario:** El mercado accionario reaccionó positivamente. El índice S&P 500 registró un alza de 0.37%, ya que disminuyó la aversión al riesgo porque el dato brindó pistas sobre el dato de nómina son agrícolas y la decisión de política monetaria de la Fed.

No obstante, en el mercado de divisas observamos que el dato tuvo implicaciones más directas con los pronósticos de PIB de la primera economía del mundo.

- **Mercado de Divisas:** Menor demanda de dólares derivado de que el dato sorprendió negativamente al consenso, por lo que el índice DXY (que mide la fortaleza del dólar frente a otras monedas) tuvo una depreciación de 0.14%. Particularmente, el USD/EUR se apreció 0.12% y el MXN/USD también lo hizo en 0.38% después de conocida la noticia. Las divisas cotizan actualmente en 1.1267 dólares por euro y 16.88 pesos por dólar respectivamente. La caída en el indicador refuerza la debilidad del sector manufacturero, que deteriora expectativas de crecimiento económico de EUA.

EMPLEO (VAR. % ANUAL)



Fuente: GFBX+/ IMEF.

TABLA RESUMEN

Indicador ISM Manufacturero		
Índice	Expansión	Contracción
Índice Total	↓ 51.1	
Nuevas Órdenes	↓ 51.7	
Reserva de Pedidos		↑ 46.5
Empleo	↓ 51.2	
Exportaciones		↓ 46.5
Importaciones	↓ 51.5	
Inventarios		↓ 48.5
Precios	↓ 53.6	
Producción	↑ 50.7	

¿POR QUÉ LABORATORIO?

Por qué nos percibimos y actuamos no únicamente como un área de análisis

El laboratorio es un lugar dotado de los medios necesarios para realizar **investigaciones, prácticas y trabajos** de carácter científico, tecnológico o técnico; está equipado de instrumentos de medida o equipos para dichos fines y prácticas diversas. Se realizan pruebas hasta obtener resultados satisfactorios para el usuario.

También puede ser un aula o dependencia de cualquier centro docente.

Su importancia en cualquier especialidad radica en el hecho de que las **condiciones ambientales están controladas y normalizadas** de modo que:

1. **Se puede asegurar que no se producen influencias extrañas (independencia) que alteren el resultado del experimento o medición: control.**
2. **Se garantiza que el experimento o medición es repetible, es decir, cualquier otro laboratorio podría repetir el proceso y obtener el mismo resultado: normalización (metodología y proceso).**

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

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 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 Maria 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	jvelasco@vepormas.com.mx
Dolores Maria 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