

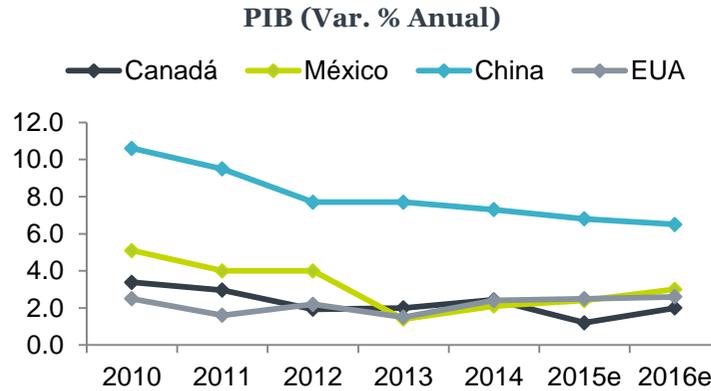


¡Econotris!

BX+

EUA: INDUSTRIA EN SENDA DESCENDIENTE

- **NOTICIA:** La producción industrial de septiembre registró una contracción de 0.2%, superior al mes previo (-0.1% m/m% con cifras revisadas).
- **RELEVANTE:** Los rubros de minería y de manufactura fueron los que más afectaron el ritmo de la industria.
- **IMPLICACIÓN:** Continuará la senda descendiente de la industria, lo cual seguirá afectando el ritmo de la manufactura de México.
- **MERCADOS:** El mercado accionario presentó reacciones marginalmente negativas ya que el dato fue negativo pero se encontró en línea con lo esperado.



Fuente: GFBX+/ Bloomberg.

| VAR. QUE AFECTA | ACTUAL | 2015E |
|--------------------|-------------|-------------|
| TIPO DE CAMBIO | 16.37 | 16.10 |
| INFLACIÓN | 2.52 | 2.90 |
| TASA DE REFERENCIA | 3.00 | n.d. |
| PIB | 2.20 | 2.20 |
| TASA DE 10 AÑOS | 6.03 | 6.50 |

Mariana Ramírez
 mpramirez@vepormas.com
 56251500 Ext. 1725

LA PRODUCCIÓN INDUSTRIAL EN SENDA DESCENDIENTE

La Reserva Federal anunció que la producción industrial de septiembre registró una contracción de 0.2% respecto al mes anterior y bajo comparación anual, ésta se expandió 0.4%. A tasa anual, registró el crecimiento más bajo de los primeros nueve meses del año y el nivel mínimo desde enero de 2010. Lo anterior se debe a lo siguiente:

- i) El **sector manufacturero** (73.5% del total) presentó una variación positiva de 1.6%, la más baja del año y desde febrero de 2014. Se encontró debilitada en sus principales componentes (productos químicos, vehículos y otros equipos de transporte, así como productos eléctricos y de computación). Esto como consecuencia de la baja demanda externa, apreciación del dólar en 6.7% en lo que va del año y un consumo interno moderado que ocasiona una baja producción (Véase: [Ventas Respaldan Alza en 2016](#)).
- ii) La **minería** (9.4% del total) continúa con contracciones por las afectaciones en el sector petrolero como consecuencia de la sobreoferta y limitada demanda. En el mes de referencia, el rubro fue el más bajo del año y desde noviembre de 2009. Nuestra perspectiva es que continuarán los factores que presionan a la baja el precio del petróleo, por lo que este rubro seguirá mermando el crecimiento de la industria (Véase: [Petroprecios. Caen y Caen](#)).
- iii) Los **utilities**¹ (10.3% del total) registraron un crecimiento moderado por menor generación de electricidad y gas, así como gas natural. El clima del mes de referencia ocasionó una menor demanda por aire acondicionado, en comparación con el verano. Sin embargo, en los próximos meses con la llegada del invierno el comportamiento podría ser más favorable.

¹ Generación, transmisión y distribución de electricidad, entre otros.

Octubre 16, 2015



CATEGORÍA
ECONÓMICO



TIEMPO ESTIMADO DE
LECTURA: ¡un TRIS!



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

DEBILIDAD INDUSTRIAL DE EUA SE TRADUCE EN MENOR PRODUCCIÓN EN MX

Diversos factores explican el comportamiento de la producción industrial, entre ellos se encuentran:

- I. Debilidad económica de los principales consumidores de EUA que ocasiona una menor demanda de productos finales e insumos provenientes de la primera economía del mundo (Canadá con 18.6%, México 15.7%, China con 7.9% y Japón 4.2% del total).
- II. Revisión a la baja de los pronósticos de crecimiento económico de los demandantes relevantes de productos de EUA. Reflejo de que se mantiene la desaceleración de éstos y por ende, el ritmo de la industria estadounidense.
- III. La apreciación del dólar encarece los bienes producidos en la primera economía del mundo y merma sus exportaciones. Razón por la cual la producción industrial de los primeros nueve meses del año se mantiene modesta.

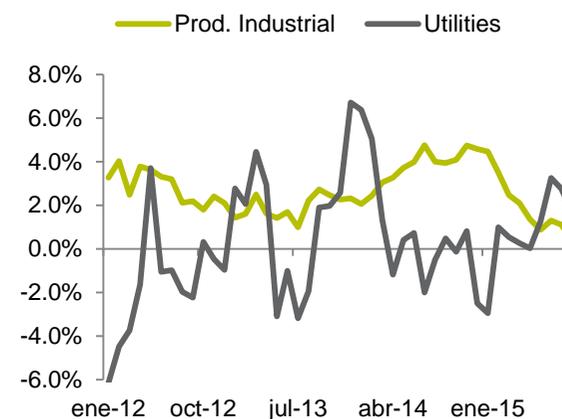
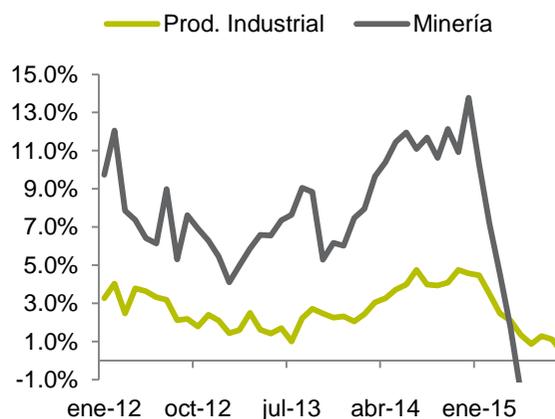
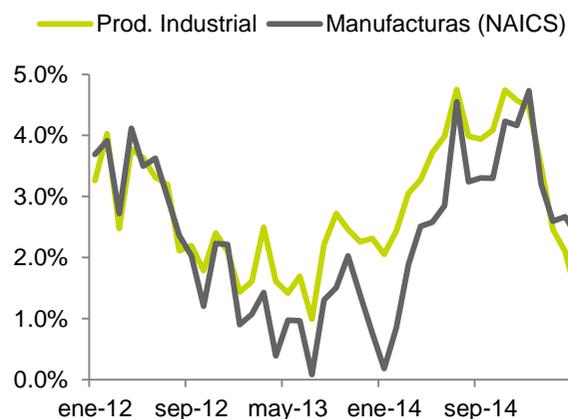
TABLA RESUMEN

| Indicador | a/a% | m/m% |
|-----------------------|-------|-------|
| Producción Industrial | 0.4% | -0.2% |
| Manufactura | 1.6% | -0.1% |
| Minería | -5.6% | -2.0% |
| Utilities | 1.7% | 2.0% |

Fuente: GFBX+ / Fed.

Por otro lado, derivado de la estrecha relación comercial entre EUA y México, la debilidad de la industria estadounidense se traduce en menor producción en la industria mexicana. Lo anterior a partir de reducir la demanda de productos finales e insumos provenientes de México (Véase: [Manufactura Desacelera Industria MX](#)).

PRODUCCIÓN INDUSTRIAL (VAR. % ANUAL)



Fuente: GFBX+ / Reserva Federal de EUA.

MERCADO ACCIONARIO CON REACCIONES MARGINALMENTE NEGATIVAS

Después de la publicación del dato de producción industrial de septiembre, los mercados presentaron las siguientes reacciones:

- **Mercado de Bonos:** El rendimiento de los bonos del tesoro de 10 años cayó marginalmente de una tasa de 2.02% a una de 2.00%, ya que el dato se ubicó en línea con lo esperado por el consenso y la cifra del mes anterior se revisó al alza. Sin embargo, la contracción a tasa anual fue la más baja del año y la industria continúa en una trayectoria descendente.

- **Mercado Accionario:** El mercado accionario reaccionó negativamente. El índice S&P 500 registró una disminución marginal de 0.1%, ya que la aversión al riesgo aumentó ligeramente ante el panorama de que la actividad económica continúa siendo débil. El mercado descuenta con 6.0% de probabilidad que el alza en tasas ocurra en la próxima reunión de octubre, mientras que con 59.5% de que suceda en marzo de 2016.
- **Mercado de Divisas:** Menor demanda de dólares pero marginal. El índice DXY (que mide la fortaleza del dólar frente a otras monedas) tuvo una ligera depreciación de 0.1% después de conocida la noticia. En este sentido, el USD/EUR se apreció marginalmente 0.2% y el MXN/USD se apreció en 0.4%. Actualmente, las divisas cotizan en 1.1386 y 16.37 respectivamente.

¿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 |
| Maria del Carmen Bea Suarez Cue | Director General Banco | 55 11021800 x 1950 | msuarez@vepormas.com |
| Alejandro Finkler Kudler | Director General Casa de Bolsa | 55 56251500 x 1523 | afinkler@vepormas.com |
| Carlos Ponce Bustos | DGA Análisis y Estrategia | 55 56251537 x 1537 | cponce@vepormas.com |
| Alfredo Rabell Mañón | DGA Desarrollo Comercial | 55 11021800 x 1876 | arabell@vepormas.com |
| Javier Domenech Macias | Director de Tesorería y Mercados | 55 56251500 x 1615 | jdomech@vepormas.com |
| Francisco Javier Gutiérrez Escoto | Director de Región | 55 11021800 x 1910 | fgutierrez@vepormas.com |
| Enrique Fernando Espinosa Teja | Director de Banca Corporativa | 55 11021800 x 1854 | eespinosa@vepormas.com |
| Manuel Antonio Ardines Pérez | Director de Promoción Bursátil | 55 56251500 x 9109 | mardines@vepormas.com |
| Lidia Gonzalez Leal | Director Patrimonial Monterrey | 81 83180300 x 7314 | ligonzalez@vepormas.com |
| Ingrid Monserrat Calderón Álvarez | Asistente Dirección de Análisis y Estrategia | 55 56251541 x 1541 | icalderon@vepormas.com |

ANÁLISIS BURSÁTIL

| | | | |
|-------------------------------|--|--------------------|--|
| Rodrigo Heredia Matarazzo | Subdirector A. Bursátil / Metales – Minería | 55 56251515 x 1515 | rheredia@vepormas.com |
| Laura Alejandra Rivas Sánchez | Proyectos y Procesos Bursátiles | 55 56251514 x 1514 | lrivas@vepormas.com |
| Marco Medina Zaragoza | Analista / Vivienda / Infraestructura / Fibras | 55 56251500 x 1453 | mmedinaz@vepormas.com |
| Jose Maria Flores Barrera | Analista / Consumo Discrecional / GAP / Gps. Inds. | 55 56251500 x 1451 | jfloresb@vepormas.com |
| Gabriel Treviño Castillo | Analista / Alimentos / Bebidas | 55 56251500 x 1709 | gtrevino@vepormas.com |
| Juan Eduardo Hernández S. | Analista / Financiero / Telecomunicaciones | 55 56251500 x 1530 | jehernandezs@vepormas.com |
| Juan Jose Reséndiz Téllez | Análisis Técnico | 55 56251511 x 1511 | jresendiz@vepormas.com |
| Juan Antonio Mendiola Carmona | Analista Proyectos y Procesos Bursátiles y Mercado | 55 56251508 x 1508 | jmendiola@vepormas.com |
| Daniel Sánchez Uranga | Editor Bursátil | 55 56251529 x 1529 | dsanchez@vepormas.com |

ESTRATEGIA ECONOMICA

| | | | |
|------------------------------|-------------------|--------------------|--|
| José Isaac Velasco Orozco | Economista Senior | 55 56251500 x 1682 | jvelasco@vepormas.com |
| Dolores Maria Ramón Correa | Economista Jr. | 55 56251500 x 1546 | dramon@vepormas.com |
| Mónica Pamela Díaz Loubet | Economista Jr. | 55 56251500 x 1767 | mpdiaz@vepormas.com |
| Mariana Paola Ramírez Montes | Economista Jr. | 55 56251500 x 1725 | mpramirez@vepormas.com |

ADMINISTRACION DE PORTAFOLIOS

| | | | |
|---------------------------------|--|--------------------|--|
| Mario Alberto Sánchez Bravo | Subdirector de Administración de Portafolios | 55 56251513 x 1513 | masanchez@vepormas.com |
| Ana Gabriela Ledesma Valdez | Gestión de Portafolios | 55 56251526 x 1526 | gledesma@vepormas.com |
| Ramón Hernández Vargas | Sociedades de Inversión | 55 56251536 x 1536 | rhernandez@vepormas.com |
| Juan Carlos Fernández Hernández | Sociedades de Inversión | 55 56251545 x 1545 | jfernandez@vepormas.com |
| Heidi Reyes Velázquez | Promoción de Activos | 55 56251534 x 1534 | hreyes@vepormas.com |