



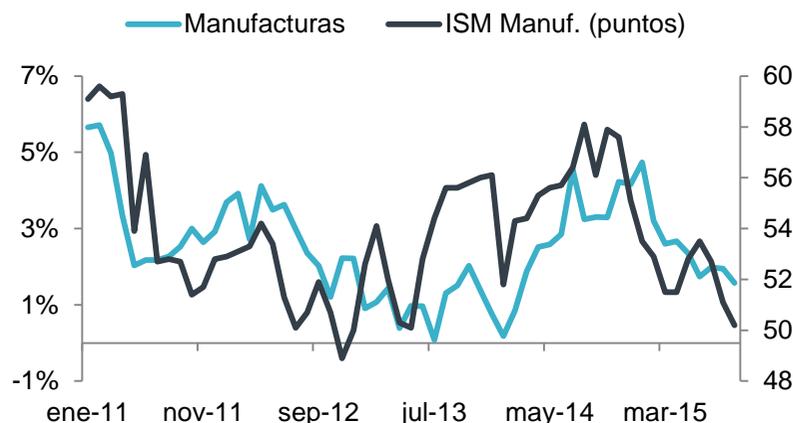
# ¡Econotris!

# BX+

## EUA: ISM SERVICIOS A LA DELANTERA

- **NOTICIA:** El indicador adelantado ISM Manufacturero de octubre presentó bajo ritmo; mientras que el No Manufacturero se expandió en su segundo nivel más alto en una década.
- **RELEVANTE MANUFACTURA:** El empleo y las importaciones afectaron al indicador. De las 18 industrias encuestadas, siete reportaron crecimiento.
- **RELEVANTE NO MANUFACTURA:** Todos los rubros presentaron un mejor ritmo. De las industrias encuestadas, 14 reportaron crecimiento y sólo una contracción.
- **IMPLICACIÓN:** Continuará la debilidad en la industria. Ello disminuirá las manufacturas de exportación mexicanas.

Prod. Industrial e ISM Manufacturero



Fuente: GFBX+/ Reserva Federal de EUA.

VAR. QUE AFECTA	ACTUAL	2015E
TIPO DE CAMBIO	16.48	16.10
INFLACIÓN	2.47	2.90
TASA DE REFERENCIA	3.00	3.00
<b>PIB</b>	<b>2.20</b>	<b>2.20</b>
TASA DE 10 AÑOS	6.16	6.50

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

Noviembre 04, 2015

### ISM NO MANUFACTURERO A LA DELANTERA

El *Institute for Supply Management* (ISM) publicó su indicador adelantado de **manufacturas** para octubre, el cual se ubicó en 50.1 puntos desde los 50.2 puntos del mes pasado y fue ligeramente mayor a lo esperado por el consenso (50.0 puntos). Continúa en zona de expansión, pero se acerca a la zona de contracción por su tendencia a la baja. En el mes de referencia, los rubros de empleo, importaciones e inventarios afectaron el indicador.

En el caso del indicador **no manufacturero** (servicios y comercio), éste fue de 59.1 puntos (previo: 56.9 puntos) y se situó por arriba de lo esperado por el consenso (56.5 puntos). Adicionalmente, se expandió en su segundo nivel más alto en una década sin abandonar la zona de expansión. Todos los rubros presentaron un mejor ritmo.

### EMPLEO DE MANUFACTURAS EN ZONA DE CONTRACCIÓN

De las 18 industrias encuestadas pertenecientes al sector de manufactura, siete reportaron crecimiento para octubre. Entre ellas se encuentran la industria de productos químicos, papel, productos fabricados de metal, entre otras. Las nueve industrias que señalaron retrocesos fueron productos de petróleo, equipo de transporte, electrónicos, madera, etc. Recordemos que meses previos, más empresas señalaron crecimiento; situación que introduce cautela al sector.

El empleo en el sector de manufactura presenta un bajo ritmo, ya que este mes se ubicó por debajo de los 50 puntos, lo que significa una contracción de 13.8% bajo comparación anual. Este dato es relevante porque el viernes conoceremos el dato de nóminas no agrícolas de octubre. 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, por tener como uno de sus mandatos el pleno empleo.



CATEGORÍA  
ECONÓMICO



TIEMPO ESTIMADO DE  
LECTURA: ¡Un TRIS!



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

### CONSUMO IMPULSA ECONOMÍA

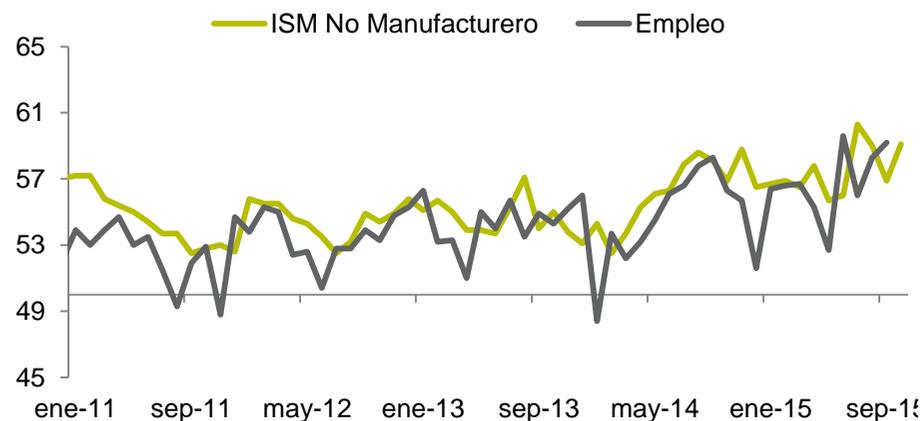
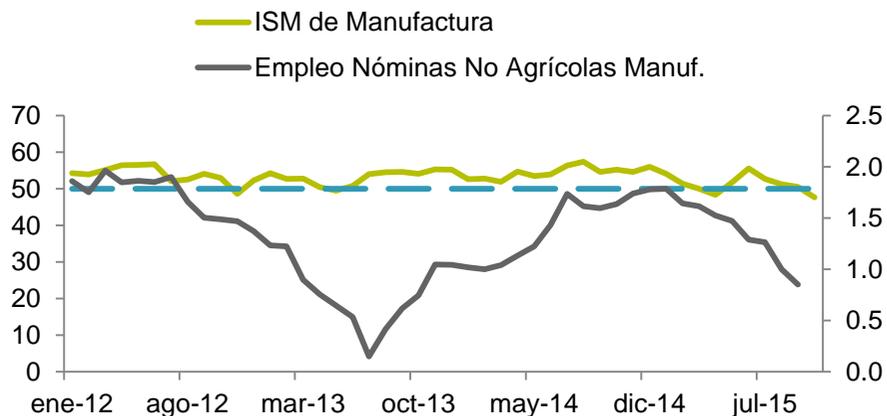
Por su parte, de las industrias encuestadas en el sector servicios, 14 reportaron crecimiento para octubre. Entre ellas se encuentran los servicios de transporte, construcción, finanzas, entre otras. Únicamente una industria señaló retrocesos (minería). Recordemos que el mes anterior más empresas indicaron que se ubicaban en contracción.

El empleo en el sector servicios avanzó para octubre, incluso bajo comparación anual. Lo cual tendrá implicaciones positivas para el consumo, ya que el empleo genera un círculo virtuoso en la economía que favorece la demanda interna. Recordemos que en la última cifra del PIB de EUA, el rubro que ha impulsado a la economía es el consumo (tercera parte del PIB) pues éste se expandió por arriba del 3.0%, señalando un avance sólido en todos sus componentes. De tal manera que la perspectiva es positiva para dicho sector.

### MANUFACTURAS DE EXPORTACIÓN MEXICANAS EN RIESGO

La importancia del indicador ISM manufacturero radica en el panorama que podemos tener para dichos sectores en los próximos seis meses. El retroceso en el mes de referencia, 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. En particular, las manufacturas de exportaciones mexicanas se han mermado (Véase: [PIB Moderado 2015 y 2016](#)). Nuestra perspectiva es que dicho elemento continuará, por lo que nuestro pronóstico de crecimiento de México sigue siendo de 2.2% en 2015 y de 2.6% para 2016.

EMPLEO (VAR. % ANUAL)



Fuente: GFBX+/ ISM.

<b>Indicador ISM Manufacturero</b>				
Componente	Expansión		Contracción	
Índice Total	↓	50.1		
Nuevas Órdenes	↑	52.9		
Reserva de Pedidos				42.5
Empleo			↓	47.6
Exportaciones			↓	47.5
Importaciones			↓	47.0
Inventarios			↓	46.5
Precios	↑	52.9		
Producción	↑	50.4		
<b>Indicador ISM No Manufacturero</b>				
Componente	Expansión		Contracción	
Índice Total	↑	59.1		
Nuevas Órdenes	↑	62.0		
Reserva de Pedidos	↑	54.5		
Empleo	↑	59.2		
Exportaciones	↑	54.5		
Importaciones	↑	54.5		
Inventarios	↓	63		
Precios			↑	49.1

## ¿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 y Mariana Paola Ramírez Montes, Analistas responsables de la elaboración de este Reporte están disponibles en, [www.veporamas.com.mx](http://www.veporamas.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.**
**DIRECCIÓN**

Tomas Christian Ehrenberg Aldford	Director General de Grupo Financiero	55 11021800 x 1807	<a href="mailto:tehrenberg@vepormas.com">tehrenberg@vepormas.com</a>
Maria del Carmen Bea Suarez Cue	Director General Banco	55 11021800 x 1950	<a href="mailto:msuarez@vepormas.com">msuarez@vepormas.com</a>
Alejandro Finkler Kudler	Director General Casa de Bolsa	55 56251500 x 1523	<a href="mailto:afinkler@vepormas.com">afinkler@vepormas.com</a>
Carlos Ponce Bustos	DGA Análisis y Estrategia	55 56251537 x 1537	<a href="mailto:cponce@vepormas.com">cponce@vepormas.com</a>
Alfredo Rabell Mañon	DGA Desarrollo Comercial	55 11021800 x 1876	<a href="mailto:arabell@vepormas.com">arabell@vepormas.com</a>
Javier Domenech Macias	Director de Tesorería y Mercados	55 56251500 x 1615	<a href="mailto:jdomech@vepormas.com">jdomech@vepormas.com</a>
Francisco Javier Gutiérrez Escoto	Director de Región	55 11021800 x 1910	<a href="mailto:fgutierrez@vepormas.com">fgutierrez@vepormas.com</a>
Enrique Fernando Espinosa Teja	Director de Banca Corporativa	55 11021800 x 1854	<a href="mailto:eespinosa@vepormas.com">eespinosa@vepormas.com</a>
Manuel Antonio Ardines Pérez	Director de Promoción Bursátil	55 56251500 x 9109	<a href="mailto:mardines@vepormas.com">mardines@vepormas.com</a>
Lidia Gonzalez Leal	Director Patrimonial Monterrey	81 83180300 x 7314	<a href="mailto:ligonzalez@vepormas.com">ligonzalez@vepormas.com</a>
Ingrid Monserrat Calderon Álvarez	Asistente Dirección de Análisis y Estrategia	55 56251541 x 1541	<a href="mailto:icalderon@vepormas.com">icalderon@vepormas.com</a>

**ANÁLISIS BURSÁTIL**

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

**ESTRATEGIA ECONOMICA**

José Isaac Velasco Orozco	Economista Senior	55 56251500 x 1682	<a href="mailto:jvelasco@vepormas.com">jvelasco@vepormas.com</a>
Dolores Maria Ramón Correa	Economista Jr.	55 56251500 x 1546	<a href="mailto:dramon@vepormas.com">dramon@vepormas.com</a>
Mónica Pamela Díaz Loubet	Economista Jr.	55 56251500 x 1767	<a href="mailto:mpdiaz@vepormas.com">mpdiaz@vepormas.com</a>
Mariana Paola Ramírez Montes	Economista Jr.	55 56251500 x 1725	<a href="mailto:mpramirez@vepormas.com">mpramirez@vepormas.com</a>

**ADMINISTRACION DE PORTAFOLIOS**

Mario Alberto Sánchez Bravo	Subdirector de Administración de Portafolios	55 56251513 x 1513	<a href="mailto:masanchez@vepormas.com">masanchez@vepormas.com</a>
Ana Gabriela Ledesma Valdez	Gestión de Portafolios	55 56251526 x 1526	<a href="mailto:gledesma@vepormas.com">glesma@vepormas.com</a>
Ramón Hernández Vargas	Sociedades de Inversión	55 56251536 x 1536	<a href="mailto:rhernandez@vepormas.com">rhernandez@vepormas.com</a>
Juan Carlos Fernández Hernández	Sociedades de Inversión	55 56251545 x 1545	<a href="mailto:jfernandez@vepormas.com">jfernandez@vepormas.com</a>
Heidi Reyes Velázquez	Promoción de Activos	55 56251534 x 1534	<a href="mailto:hreyes@vepormas.com">hreyes@vepormas.com</a>