



¡Econotris!

CH: ATENCIÓN EN DEBILIDAD DEL COMERCIO

BX+

- NOTICIA:** La Balanza Comercial de China de noviembre tuvo un superávit de 54.1 mil millones de dólares (mmd), por debajo del mes anterior.
- RELEVANTE:** Las exportaciones chinas se contrajeron más de lo que esperaba el consenso; el avance de las importaciones se relaciona con la fortaleza del yuan.
- IMPLICACIÓN:** Al ser China el principal país consumidor de *commodities*, su debilidad económica agudizará los bajos precios de éstos.
- MERCADOS:** El mercado accionario reaccionó negativamente ya que el dato indicó debilidad de la economía china. La mayoría de los *commodities* presentan variaciones negativas.

MENOR SUPERÁVIT POR DEBILIDAD MUNDIAL

La Oficina Nacional de Estadísticas de China anunció que para noviembre la balanza comercial tuvo un superávit de 54.1 mil millones de dólares (mmd), lo cual se encontró por debajo del consenso (64.0 mmd) y fue inferior al mes previo (61.6 mmd).

El menor superávit se explica por bajas exportaciones que continúan con contracciones por quinto mes consecutivo. Es de señalar que el consenso esperaba que éstas redujeran su decrecimiento, pero su desempeño fue negativo y contrario a lo esperado. El procesamiento con materiales importados acentuó su caída (-16.0% vs. -10.6% anterior), a diferencia de bienes de logística (27.1% vs. -6.7% anterior).

Las importaciones mejoraron el ritmo ya que su variación negativa fue de un solo dígito y por debajo de la contracción promedio del año. En su interior, los bienes de logística crecieron en mayor medida que el mes anterior (28.4% vs. 6.5%), mientras que el comercio en la frontera aumentó (34.9% vs. -67.0%). Recordemos que el valor de las importaciones se encuentra afectado por los precios bajos de materias primas y que la fortaleza del yuan ha contribuido a un desempeño.

CHINA AGUDIZARÁ BAJOS PRECIOS DE COMMODITIES

China es el principal consumidor de materias primas a nivel mundial, dentro de las cuales destaca el carbón (60.6%), hierro (56.1%) y níquel (54.4%). Para el caso del petróleo, es el segundo consumidor en el mundo después de EUA. Por lo que la desaceleración en la que se encuentra tendrá afectaciones importantes en la demanda mundial, principalmente por *commodities*, y contribuirá a los bajos precios del petróleo en 2015 y 2016 (Véase: [Petróleo: En la Cuerda Floja](#)).

Consumo de China de Principales Commodities	
Commodity	% del Total
Carbón	60.60%
Hierro	56.10%
Níquel	54.40%
Aluminio	53.90%
Cobre	48.80%
Acero	46.80%
Zinc	45.40%
Algodón	31.40%
Maíz	29.80%
Soya	29.00%
Oro	28.10%
Trigo	27.70%
Petróleo	12.70%
Gasolina	11.80%

Fuente: Bloomberg / OCDE / FMI / Consejo Mundial del Oro.

VAR. QUE AFECTA	ACTUAL	2015E
TIPO DE CAMBIO	17.03	16.10
INFLACIÓN	2.48	2.10
TASA DE REFERENCIA	3.00	3.25
PIB	2.60	2.20
TASA DE 10 AÑOS	6.32	6.50

Mariana Ramírez
mpramirez@vepormas.com
56251500 Ext. 1725

Diciembre 08, 2015

 @AyEVeporMas

	CATEGORÍA ECONÓMICO
	TIEMPO ESTIMADO DE LECTURA: ¡Un TRIS!
	OBJETIVO DEL REPORTE Comentario breve y oportuno de un evento sucedido en los últimos minutos.

Con el débil dato de importaciones y exportaciones de noviembre publicado, más otros datos económicos importantes conocidos (Véase: [China 3T15 Señales de Desaceleración](#)), 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 primordialmente en las condiciones internas.

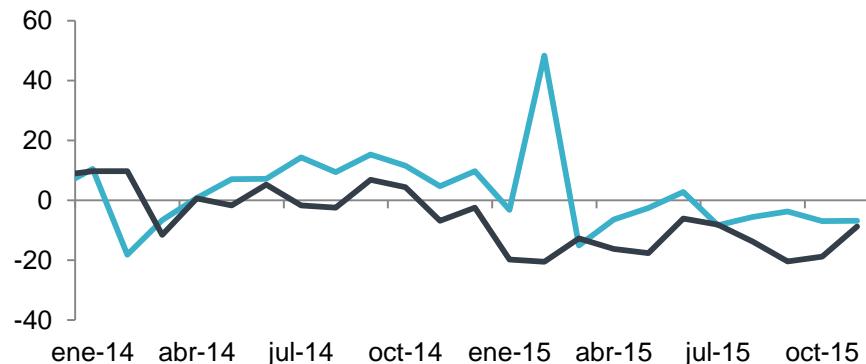
MERCADO ACCIONARIO REACCIONA NEGATIVAMENTE

El dato de balanza comercial de noviembre para la segunda economía del mundo ocasionó las siguientes reacciones en los mercados momentos posteriores a la publicación de la noticia. Es de señalar que la próxima reunión de la Fed, que tendrá lugar la siguiente semana, ha generado volatilidad en el mercado.

- Mercado Accionario:** El mercado accionario asiático reaccionó negativamente. El índice Hang Seng reportó una disminución de 2.3% para después recuperarse 0.4%; en el mismo sentido el índice de Shanghai disminuyó 1.6% y después se ajustó al alza. Por su parte, el S&P 500 abrió con pérdidas de 1.0%. La reacción anterior se explica porque la aversión al riesgo aumentó por preocupaciones sobre la salud de la economía china, que agudizará la debilidad de la demanda externa. Recordemos que China es uno de los países que más mercancías venden al mundo, por lo que el dato de comercio cobra particular relevancia para conocer la demanda mundial.
- Mercado de Divisas:** En el mercado de divisas, el índice DXY (que mide la fortaleza del dólar frente a otras monedas) tuvo una apreciación de 0.5% al inicio de la jornada. Adicionalmente, el USD/EUR se depreció 0.7%; es de destacar que la Unión Europea es el principal consumidor de productos chinos. En cuanto al MXN/USD, éste se depreció 0.2% después de conocida la noticia.
- Commodities:** Al ser este país importador de *commodities*, la respuesta de éstos ante la publicación del dato resulta relevante. Actualmente, las materias primas presentan un tono mixto. La plata registra variaciones negativas de 0.7%, el cobre de -1.2% y el petróleo cae 0.4%. Lo anterior porque las importaciones continúan con un ritmo negativo que no favorecerá a las materias primas. Es importante mencionar que, el viernes pasado la OPEP llevó a cabo la segunda reunión ordinaria del año, en la cual no se dio indicio referente a la cuota de producción del organismo, situación que dio señales al mercado de que continuará la oferta actual. Por lo que los precios del crudo se presionan a la baja y continuarán bajos por lo menos hasta el próximo año.

Balanza Comercial China (Var. % Anual)

Exportaciones — Importaciones



Fuente: GFBX+/Bloomberg

La aversión al riesgo aumentó por preocupaciones sobre la salud de la economía china, que agudizará la debilidad de la demanda externa. Recordemos que China es uno de los países que más mercancías venden al mundo, por lo que el dato de comercio cobra particular relevancia para conocer la demanda mundial.

En el mercado de divisas, el índice DXY (que mide la fortaleza del dólar frente a otras monedas) tuvo una apreciación de 0.5% al inicio de la jornada. Adicionalmente, el USD/EUR se depreció 0.7%; es de destacar que la Unión Europea es el principal consumidor de productos chinos. En cuanto al MXN/USD, éste se depreció 0.2% después de conocida la noticia.

Al ser este país importador de *commodities*, la respuesta de éstos ante la publicación del dato resulta relevante. Actualmente, las materias primas presentan un tono mixto. La plata registra variaciones negativas de 0.7%, el cobre de -1.2% y el petróleo cae 0.4%. Lo anterior porque las importaciones continúan con un ritmo negativo que no favorecerá a las materias primas. Es importante mencionar que, el viernes pasado la OPEP llevó a cabo la segunda reunión ordinaria del año, en la cual no se dio indicio referente a la cuota de producción del organismo, situación que dio señales al mercado de que continuará la oferta actual. Por lo que los precios del crudo se presionan a la baja y continuarán bajos por lo menos hasta el próximo año.

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

ANÁLISIS BURSÁTIL

Rodrigo Heredia Matarazzo	Subdirector A. Bursátil / Metales – Minería	55 56251500 x 1515	rheredia@veformas.com
Laura Alejandra Rivas Sánchez	Proyectos y Procesos Bursátiles	55 56251500 x 1514	lrivas@veformas.com
Marco Medina Zaragoza	Analista / Vivienda / Infraestructura / Fibras	55 56251500 x 1453	mmedinaz@veformas.com
Jose Maria Flores Barrera	Analista / Consumo Discrecional / GAP / Gps. Inds.	55 56251500 x 1451	jfloresb@veformas.com
Gabriel Treviño Castillo	Analista / Alimentos / Bebidas	55 56251500 x 1709	gtrevino@veformas.com
Juan Eduardo Hernández S.	Analista / Financiero / Telecomunicaciones	55 56251500 x 1530	jehernandezs@veformas.com
Juan Jose Reséndiz Téllez	Ánalisis Técnico	55 56251500 x 1511	iresendiz@veformas.com
Juan Antonio Mendiola Carmona	Analista Proyectos y Procesos Bursátiles y Mercado	55 56251500 x 1508	jmendiola@veformas.com
Maricela Martínez Alvarez	Editor	55 56251500 x 1529	mmartinez@veformas.com

ESTRATEGIA ECONOMICA

José Isaac Velasco Orozco	Economista Senior	55 56251500 x 1682	jvelascoo@veformas.com
Dolores María Ramón Correa	Economista Jr.	55 56251500 x 1546	dramon@veformas.com
Mónica Pamela Díaz Loubet	Economista Jr.	55 56251500 x 1767	mpdiaz@veformas.com
Mariana Paola Ramírez Montes	Economista Jr.	55 56251500 x 1725	mpramirez@veformas.com

ADMINISTRACION DE PORTAFOLIOS

Mario Alberto Sánchez Bravo	Subdirector de Administración de Portafolios	55 56251500 x 1513	masanchez@veformas.com
Ana Gabriela Ledesma Valdez	Gestión de Portafolios	55 56251500 x 1526	gledesma@veformas.com
Ramón Hernández Vargas	Sociedades de Inversión	55 56251500 x 1536	rfernandez@veformas.com
Juan Carlos Fernández Hernández	Sociedades de Inversión	55 56251500 x 1545	jfernandez@veformas.com
Heidi Reyes Velázquez	Promoción de Activos	55 56251500 x 1534	hreyes@veformas.com