



¡Econotris!

EUA: AVANZAN INDICADORES ISM

BX+

- **NOTICIA:** En marzo, el indicador ISM manufacturero salió de la zona de contracción hasta ubicarse por encima del límite inferior de la zona de expansión. Por su parte, el no manufacturero también avanzó.
- **RELEVANTE MANUFACTURA:** El componente que impulsó en mayor medida al indicador fueron las nuevas órdenes. Ello sugiere optimismo en la producción de los siguientes periodos.
- **RELEVANTE NO MANUFACTURA:** Si bien la preocupación por el empleo en el sector continúa, se proyecta un ligero optimismo para la economía.
- **IMPLICACIÓN:** En 2016, los indicadores adelantados muestran una moderación de la economía de EUA. Por segundo mes consecutivo aumentó la perspectiva positiva para la actividad económica.



AVANZAN INDICADORES ISM

El *Institute for Supply Management* (ISM) publicó su indicador adelantado de **manufacturas** para marzo, el cual se ubicó en 51.8 puntos. Esto es, salió de la zona de contracción hasta ubicarse por encima del límite de la zona de expansión. El componente se vio impulsado por el rubro de nuevas órdenes, las cuales avanzaron en 6.8 puntos a un nivel de 58.3 puntos. Asimismo, los elementos de reserva de pedidos, órdenes de exportación, importación y producción registraron incrementos; mientras que el empleo de manufactura retrocedió.

En el caso del indicador **no manufacturero** (servicios y comercio), éste fue de 54.5 puntos ligeramente por arriba de lo esperado por el consenso y registró la tercera lectura al alza consecutiva. El rubro de empleo avanzó luego de tres caídas consecutivas (ver [gráfica](#)).

SECTOR MANUFACTURERO MEJORA SU PERSPECTIVA

El sector manufacturero registró el primer crecimiento desde agosto 2015. De las 18 industrias encuestadas pertenecientes al sector de manufactura, 12 reportaron crecimiento para marzo. Las cuales fueron la industria de impresión, muebles, productos minerales, entre otras. Dentro de las cinco industrias que señalaron retrocesos se encuentran: textiles, equipo eléctrico, electrodomésticos, equipo de transporte y productos de petróleo y carbón.

Dicho lo anterior, las **nuevas órdenes** en el sector de manufactura registraron un avance relevante, después de tres caídas consecutivas. Ello es relevante en la medida en la que el primer paso de la cadena productiva corresponde a dicho rubro. En caso de un aumento en la demanda, las empresas solicitan más pedidos de insumos que serán utilizados para producir y surge

MÉXICO		
VAR. QUE AFECTA	ACTUAL	2016E
TIPO DE CAMBIO	17.73	18.00
INFLACIÓN	2.87	3.50
TASA DE REFERENCIA	3.75	4.00
PIB	2.50	2.30
TASA DE 10 AÑOS	5.90	6.50

Mariana Ramírez
 mpramirez@vepormas.com
 56251500 Ext. 1725

Abril 05, 2016

@AyEveporMas



**CATEGORÍA
ECONÓMICO**



**TIEMPO ESTIMADO DE
LECTURA: ¡Un TRIS!**



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

la necesidad de aumentar los empleos. Es por ello que en el mes de referencia, las empresas entrevistadas mejoraron su optimismo para los siguientes meses.

Si bien el sector manufacturero no representa una parte importante de la economía de EUA, debilidad en éste es un reflejo de las condiciones externas. En este sentido, dada la estrecha relación comercial entre México y EUA, una afectación en la industria de EUA tendrá repercusiones negativas para nuestro país. Incluso, es de recordar que las manufacturas de exportaciones mexicanas se han mermado y derivado de dicho factor, entre otros, revisamos nuestro pronóstico de crecimiento de la economía mexicana para 2016 (Véase: [Revisión de Pronósticos](#)).

ATENCIÓN EN SECTOR SERVICIOS

Las 12 industrias encuestadas del sector no manufacturero reportaron crecimiento. Entre ellas se encuentran la de educación, comercio al por mayor y al por menor, finanzas y seguros, servicios profesionales, científicos, entre otras.

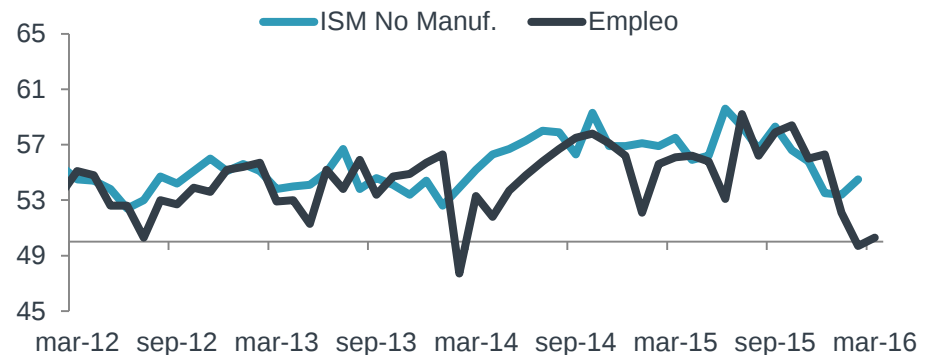
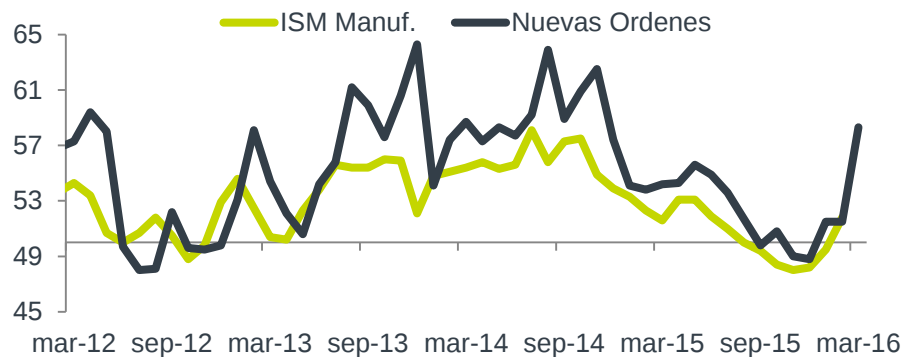
Si bien la preocupación por el empleo en el sector continúa, las empresas entrevistadas mostraron un ligero optimismo para la economía. Sin embargo, también resaltaron que la apreciación del dólar, bajos precios de *commodities* y sobreoferta de petróleo continúan ocasionando ansiedad en los consumidores.

A pesar del avance en el empleo en el ISM no manufacturero de marzo, se necesitaría observar más datos para asegurar un punto de inflexión. Lo anterior es relevante, ya que el bajo dinamismo en el **empleo** podría fungir como determinante en el consumo de EUA. Ello derivado de que una menor perspectiva de ingreso futuro podría disminuir la propensión de compra y ello generar un ciclo poco virtuoso para la economía en su conjunto (Véase: [La Paradoja del Consumo](#)).

RITMO MODERADO PARA LA ECONOMÍA DE EUA

Es importante señalar que alrededor del 70.0% de la economía corresponde al sector servicios, por lo que un escenario adverso observable en el indicador adelantado es de considerarse. Recordemos que la debilidad del sector industrial fue el principal freno de la economía en 2015, por lo que la atención se centró en dicha rama. En este documento hacemos hincapié en observar el desempeño del sector servicios y para ello consideramos el indicador adelantado ISM no manufacturero. Ello nos brindará un panorama más completo de la actividad económica. Con la información correspondiente a marzo, esperamos que en 2016 **la primera economía del mundo reduzca su ritmo de crecimiento** y termine con una expansión de 2.2% vs. 2.4% del año previo.

ÍNDICES (PUNTOS)



¿POR QUÉ LABORATORIO?

Porque 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, Juan Eduardo Hernández S., Juan José Reséndiz Téllez, Juan Antonio Mendiola Carmona, Dolores Ramón Correa, Mónica Pamela Díaz Loubet, Mariana Paola Ramírez Montes y Maricela Martínez Alvarez, 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
María 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 56251500 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 1616	jdomenech@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 56251500 x 1541	icalderon@vepormas.com

ANÁLISIS BURSÁTIL

Rodrigo Heredia Matarazzo	Subdirector A. Bursátil / Metales – Minería	55 56251500 x 1515	rheredia@vepormas.com
Laura Alejandra Rivas Sánchez	Proyectos y Procesos Bursátiles	55 56251500 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
Aldo Iván Hernández Puente	Analista / Alimentos / Bebidas	55 56251500 x 1771	aihernandez@vepormas.com
Juan Eduardo Hernández S.	Analista / Financiero / Telecomunicaciones	55 56251500 x 1530	jehernandezs@vepormas.com
Juan Jose Reséndiz Téllez	Análisis Técnico	55 56251500 x 1511	jresendiz@vepormas.com
Juan Antonio Mendiola Carmona	Analista Proyectos y Procesos Bursátiles y Mercado	55 56251500 x 1508	jmendiola@vepormas.com
Maricela Martínez Álvarez	Editor	55 56251500 x 1529	mmartineza@vepormas.com

ESTRATEGIA ECONÓMICA

Dolores María Ramón Correa	Economista Jr. / Política Monetaria	55 56251500 x 1546	dramon@vepormas.com
Mónica Pamela Díaz Loubet	Economista Jr. / Consumo / Política Fiscal	55 56251500 x 1767	mpdiaz@vepormas.com
Mariana Paola Ramírez Montes	Economista Jr. / Industria	55 56251500 x 1725	mp Ramirez@vepormas.com

ADMINISTRACIÓN DE PORTAFOLIOS

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