



# ¡Econotris!

# BX+

## EUA: INDUSTRIA AGUDIZA PREOCUPACIÓN

- **NOTICIA:** En EUA, la producción industrial de marzo registró una contracción de 0.6% (m/m%). El dato del mes anterior se revisó a la baja.
- **RELEVANTE:** La manufactura y la minería presentaron las mayores caídas, incluso se ubicaron por debajo del crecimiento promedio del año.
- **IMPLICACIÓN:** Para 2016, esperamos que la debilidad de la demanda internacional continúe mermando la industria de México y EUA.
- **MERCADOS:** Los mercados presentaron reacciones negativas ya que el dato agudizó la preocupación sobre la economía de EUA.



### LA INDUSTRIA AGUDIZA PREOCUPACIÓN SOBRE EUA

La Reserva Federal anunció que la producción industrial de marzo registró una contracción de 0.6% respecto al mes anterior y bajo comparación anual, ésta se contrajo 2.0%. El dato del mes anterior se revisó a la baja, al pasar de -0.5% a -0.6%. La lectura se ubica como la segunda caída del año bajo comparación mensual y la tercera del año bajo comparación anual. Lo anterior obedece a lo siguiente:

- El **sector manufacturero** (73.5% del total) presentó una variación negativa de 2.0% anual. La explicación de lo anterior es que el rubro de maquinaria (-4.7%), productos fabricados de metal (-3.3%) y metales primarios (-0.5%) se contrajeron. El componente correspondiente a vehículos redujo su ritmo, mientras que la industria química (17.0% del PIB) avanzó con ritmo favorable.
- La **minería** (9.4% del total) registró una contracción de 12.9% durante el mes de referencia, ya que dicho componente se encuentra afectado por la baja cotización de crudo, que incluso ha ocasionado el cierre de empresas. Es de señalar que su tasa negativa es la más alta del año actual y de 2015.
- Los **utilities**<sup>1</sup> (10.3% del total) mostraron la sexta contracción consecutiva (-7.7%) derivado principalmente de un limitado consumo de energía eléctrica. Lo anterior obedece a factores climatológicos.

<sup>1</sup> Generación, transmisión y distribución de electricidad y gas natural, entre otros.

| MÉXICO             |             |             |
|--------------------|-------------|-------------|
| VAR. QUE AFECTA    | ACTUAL      | 2016E       |
| TIPO DE CAMBIO     | 17.51       | 18.00       |
| INFLACIÓN          | 2.60        | 3.50        |
| TASA DE REFERENCIA | 3.75        | 4.00        |
| <b>PIB</b>         | <b>2.50</b> | <b>2.30</b> |
| TASA DE 10 AÑOS    | 5.87        | 6.50        |

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

e

**Abril 15, 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.

### ¿ESTE AÑO SE RECUPERARÁ LA INDUSTRIA DE EUA?

Para 2016, los riesgos para el sector se inclinan a la baja. Ello ya que esperamos que los factores que explicaron la desaceleración en la industria de EUA en 2015 se mantengan este año.

A continuación se presentan los elementos que seguirán mermando el ritmo del sector:

- I. **Debilidad económica de los principales consumidores de EUA.** Ello 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). Véase: Revisión de Pronósticos.
- II. **Revisión a la baja de los pronósticos de crecimiento económico** para 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.** Dicho factor encarece los bienes producidos en la primera economía del mundo y merma sus exportaciones.

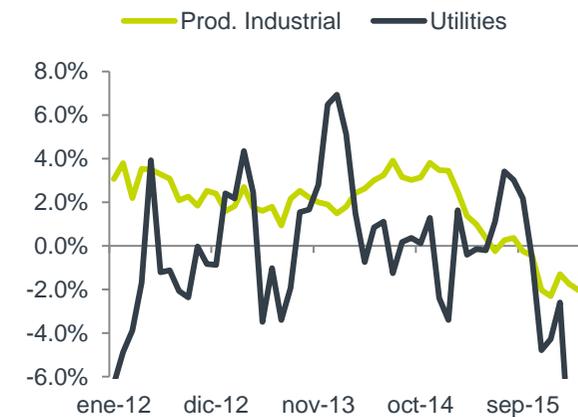
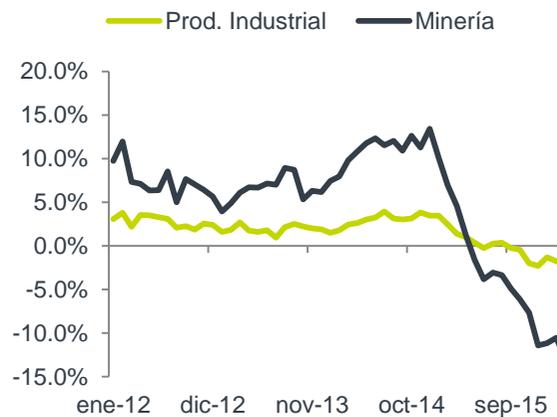
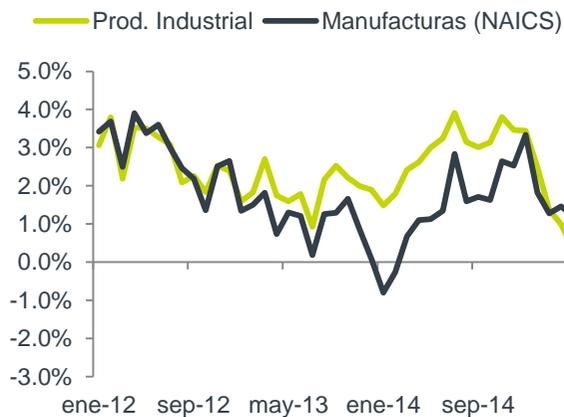
**TABLA RESUMEN**

| Indicador             | a/a%  | m/m% |
|-----------------------|-------|------|
| Producción Industrial | -2.0  | -0.6 |
| Manufactura           | 0.5   | -0.2 |
| Minería               | -12.9 | -2.9 |
| Utilities             | -7.7  | -0.8 |

Fuente: GFBX+ / Fed.

Las repercusiones de lo anterior en **México** serán mediante una afectación en las manufacturas de exportación mexicanas, mismas que son utilizadas como insumos para la producción en el vecino del norte. Derivado de que México es una economía dependiente de las exportaciones (30.0% del total de la economía), la debilidad en la demanda proveniente del exterior aumenta los riesgos para el crecimiento económico en 2016.

### PRODUCCIÓN INDUSTRIAL (VAR. % ANUAL)



NAICS: Sistema de Clasificación Industrial de América del Norte. Fuente: GFBX+ / Reserva Federal de EUA.

## MERCADOS CON REACCIONES NEGATIVAS

El dato de la producción industrial de marzo ocasionó que, después de conocerse la noticia, los mercados reaccionaran de la siguiente manera:

- **Mercado de Bonos:** el rendimiento de los bonos del tesoro de 10 años presentó una variación positiva de 0.8 puntos base, al pasar de una tasa de 1.76% a una de 1.78%. Esto derivado de que la lectura del dato fue negativa, lo que redujo la demanda por activos de EUA.
- **Mercado Accionario:** los futuros del Índice S&P 500 registraron un retroceso de 0.10% luego de haber presentado ganancias de 0.08%. Lo anterior derivado de que la industria ha mostrado las consecuencias de las apreciación del dólar y la caída en el precio del petróleo.
- **Mercado de Divisas:** el índice DXY (que mide la fortaleza del dólar frente a otras monedas) presenta una depreciación de 0.11%. Al igual que en el mercado accionario, la reacción se vio influida por el débil panorama de la industria de la primera economía del mundo, lo que aumenta los temores sobre la salud de la economía en su conjunto.

## ¿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 María Ramón Correa, Mónica Pamela Díaz Loubet, Mariana Paola Ramírez Montes y Maricela Martínez Álvarez, Analistas responsables de la elaboración de este Reporte están disponibles en, [www.vepormas.com.mx](http://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     |
|---------------------|--|---|-------------------------------------|
| <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 56251500 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 1616 | <a href="mailto:jdomenech@vepormas.com">jdomenech@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 Calderón Álvarez | Asistente Dirección de Análisis y Estrategia | 55 56251500 x 1541 | <a href="mailto:icalderon@vepormas.com">icalderon@vepormas.com</a>   |

### ANÁLISIS BURSÁTIL

|                               |  |                    |  |
|-------------------------------|--|--------------------|--|
| Rodrigo Heredia Matarazzo     | Subdirector A. Bursátil / Metales – Minería        | 55 56251500 x 1515 | <a href="mailto:rheredia@vepormas.com">rheredia@vepormas.com</a>         |
| Laura Alejandra Rivas Sánchez | Proyectos y Procesos Bursátiles                    | 55 56251500 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>         |
| 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 56251500 x 1511 | <a href="mailto:jresendiz@vepormas.com">jresendiz@vepormas.com</a>       |
| Juan Antonio Mendiola Carmona | Analista Proyectos y Procesos Bursátiles y Mercado | 55 56251500 x 1508 | <a href="mailto:jmendiola@vepormas.com">jmendiola@vepormas.com</a>       |
| Maricela Martínez Álvarez     | Editor   | 55 56251500 x 1529 | <a href="mailto:mmartineza@vepormas.com">mmartineza@vepormas.com</a>     |

### ESTRATEGIA ECONOMICA

|                              |  |                    |  |
|------------------------------|--|--------------------|--|
| Dolores María Ramón Correa   | Economista / Política Monetaria        | 55 56251500 x 1546 | <a href="mailto:dramon@vepormas.com">dramon@vepormas.com</a>       |
| Mónica Pamela Díaz Loubet    | Economista / Consumo / Política Fiscal | 55 56251500 x 1767 | <a href="mailto:mpdiaz@vepormas.com">mpdiaz@vepormas.com</a>       |
| Mariana Paola Ramírez Montes | Economista / Industria / Petróleo      | 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 56251500 x 1513 | <a href="mailto:masanchez@vepormas.com">masanchez@vepormas.com</a>   |
| Ana Gabriela Ledesma Valdez     | Gestión de Portafolios                       | 55 56251500 x 1526 | <a href="mailto:gledesma@vepormas.com">gledesma@vepormas.com</a>     |
| Ramón Hernández Vargas          | Sociedades de Inversión                      | 55 56251500 x 1536 | <a href="mailto:rhernandez@vepormas.com">rhernandez@vepormas.com</a> |
| Juan Carlos Fernández Hernández | Sociedades de Inversión                      | 55 56251500 x 1545 | <a href="mailto:jfernandez@vepormas.com">jfernandez@vepormas.com</a> |
| Heidi Reyes Velázquez           | Promoción de Activos                         | 55 56251500 x 1534 | <a href="mailto:hreyes@vepormas.com">hreyes@vepormas.com</a>         |