



# ¡Econotris!

# BX+

## INDUSTRIA EUA: IMPULSADA POR ENERGÍA

- **NOTICIA:** En EUA, la producción industrial de julio registró una expansión de 0.7% (m/m%) por arriba de lo esperado por el consenso (0.3%). El dato del mes anterior se revisó a la baja (0.4%).
- **RELEVANTE:** El avance respecto al mes anterior obedeció a un mejor ritmo de la generación, transmisión y distribución de energía eléctrica.
- **IMPLICACIÓN:** Si bien es positivo el mejor ritmo de la industria en el mes de referencia, el hecho de que la manufactura mantenga debilidad implica que los factores de incidencia negativa para México se prolongarán.
- **MERCADOS:** Los mercados presentaron reacciones mixtas por la asimilación de distintos datos económicos.



Fuente: GFBX+/ Bloomberg / Fed / INEGI.

### INDUSTRIA: COMPORTAMIENTO MIXTO

La Reserva Federal anunció que la producción industrial de julio registró una expansión de 0.7% respecto al mes anterior y bajo comparación anual, ésta se contrajo 0.5%. El dato del mes anterior se revisó a la baja, al pasar de 0.6% a 0.4%. La cifra se ubica como la décima primera lectura negativa consecutiva bajo comparación anual, lo que **prolonga la tendencia descendente en el sector**. Sin embargo, es de señalar que la tasa negativa registrada en el mes de referencia, registró mejoras respecto a meses anteriores al caer en menor medida. Lo anterior obedece a lo siguiente:

- El **sector manufacturero** (73.5% del total) presentó una variación positiva de 0.4% vs. 0.5% en lo que va del año. La explicación de lo anterior es que el rubro de industria química (17.0% del total) se expandió 0.6%, contraste positivo con el mes anterior. Los productos electrónicos y de computación (12.6% del total) también mejoraron (2.9% vs. 2.3%) pero la manufactura de alimentos y bebidas cayó (11.6% del total).
- La **minería** (9.4% del total) registró una contracción de 10.2% durante el mes de referencia, lo que representa un debilitamiento respecto al mes anterior (-9.48). Adicionalmente, es de destacar el deterioro del componente en 2016 vs. 2015 (-10.6% vs. +2.0%).

MÉXICO		
VAR. QUE AFECTA	ACTUAL	2016E
TIPO DE CAMBIO	18.01	18.90
INFLACIÓN	2.65	3.50
TASA DE REFERENCIA	4.25	4.75
<b>PIB</b>	<b>2.40</b>	<b>2.30</b>
TASA DE 10 AÑOS	5.84	6.50

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

Agosto 16, 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.

- iii) Los **utilities**<sup>1</sup> (10.3% del total) mostraron un mejor ritmo después de tasas negativas de crecimiento. Ello se vio impulsado por el rubro electricidad, mismo que derivado de factores climatológicos y estacionales (verano), presentó una variación positiva no vista desde marzo de 2014.

### ¿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:

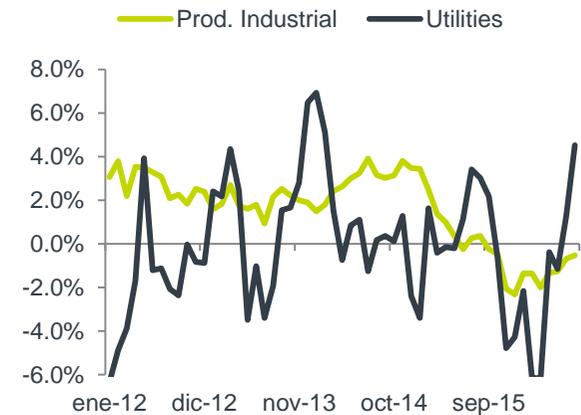
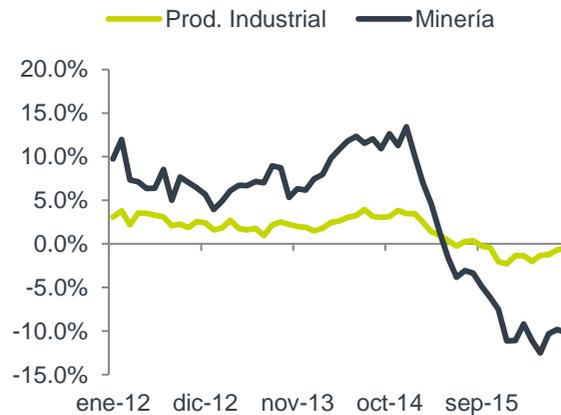
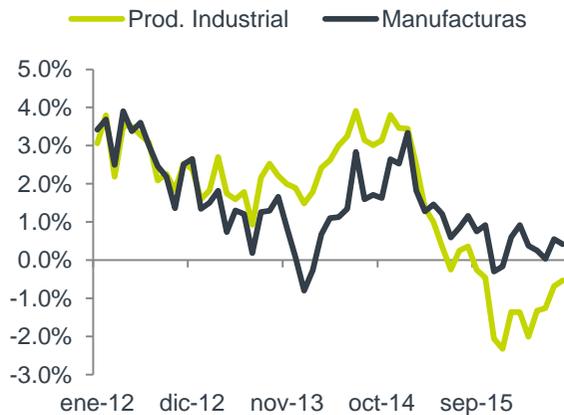
- I. Debilidad económica de los principales consumidores de EUA.** Ello ocasiona una menor demanda de productos finales e insumos de la primera economía del mundo (Canadá con 18.6%, México 15.7%, China con 7.9% y Japón 4.2% del total). Véase: [Revisión de Pronósticos](#).
- II. Revisión a la baja de los pronósticos de crecimiento económico** para los principales socios comerciales de EUA. Reflejo de que se mantiene la desaceleración de éstos y por ende, el ritmo de la industria estadounidense. Incluso, el FMI recortó estimado de crecimiento económico global derivado de eventos geopolíticos (Brexit), recesión en economías emergentes, riesgos para la estabilidad financiera de economías emergentes y desempeño de crudo.
- III. La apreciación del dólar.** Dicho factor encarece los bienes producidos en la primera economía del mundo y merma sus exportaciones. Esperamos que la aversión al riesgo global continúe aumentando demanda por activos seguros como lo es el dólar y el oro.

**TABLA RESUMEN**

Indicador	a/a%	m/m%
<b>Producción Industrial</b>	<b>-0.5</b>	<b>0.7</b>
Manufactura	0.4	0.6
Minería	-10.2	0.7
Utilities	3.5	2.5

Cifras ajustadas por estacionalidad. Fuente: GFBX+ / Fed.

### PRODUCCIÓN INDUSTRIAL (VAR. % ANUAL)



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

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

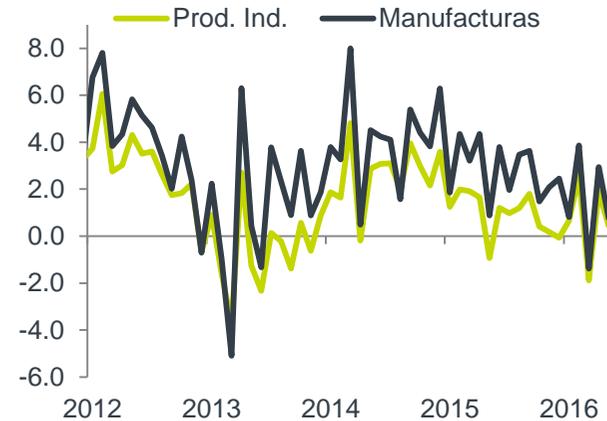
### IMPLICACIONES PARA MÉXICO

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. Más aún, es de destacar que 82.1% de las exportaciones totales tienen como destino EUA. Ante ello, nuestro pronóstico es que México crecerá 2.3% en 2016 vs. 2.5% de 2015.

### MERCADOS CON REACCIONES MARGINALES

Es importante señalar que antes de conocerse la cifra de producción industrial, se publicaron datos de inflación e indicadores de oferta inmobiliaria de EUA. Las reacciones del mercado se encontraron sesgadas por los diversos indicadores económicos. La lectura del mercado en torno a dichos datos fue mixta. Las probabilidades de alza en la tasa de referencia sufrieron modificaciones. Para septiembre, éstas se encuentran en 22.0% y para diciembre en 50.5% (antes de la publicación: 18.0% y 44.8% respectivamente).

MÉXICO (VAR.% ANUAL)\*



\*Cifras no ajustadas por estacionalidad. Fuente: GFBX+ / INEGI

## ¿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, José Eduardo Coello Kunz, Rafael Antonio Camacho Pelaez, Juan Antonio Mendiola Carmona, 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](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>
María 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 Mañón	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: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 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>
José María Flores Barrera	Analista / Grupos Industriales / Aeropuertos	55 56251500 x 1451	<a href="mailto:jfloresb@vepormas.com">jfloresb@vepormas.com</a>
José Eduardo Coello Kunz	Analista / Consumo Discrecional / Minoristas	55 56251700 x 1709	<a href="mailto:jcoello@vepormas.com">jcoello@vepormas.com</a>
Rafael Antonio Camacho Pelaez	Analista / Alimentos y Bebidas / Internacional	55 56251500 x 1530	<a href="mailto:racamacho@vepormas.com">racamacho@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**

Mónica Pamela Díaz Loubet	Economista Jr. / Consumo / Política Fiscal	55 56251500 x 1767	<a href="mailto:mpdiaz@vepormas.com">mpdiaz@vepormas.com</a>
Mariana Paola Ramírez Montes	Economista Jr. / 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:glledesma@vepormas.com">glledesma@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>