



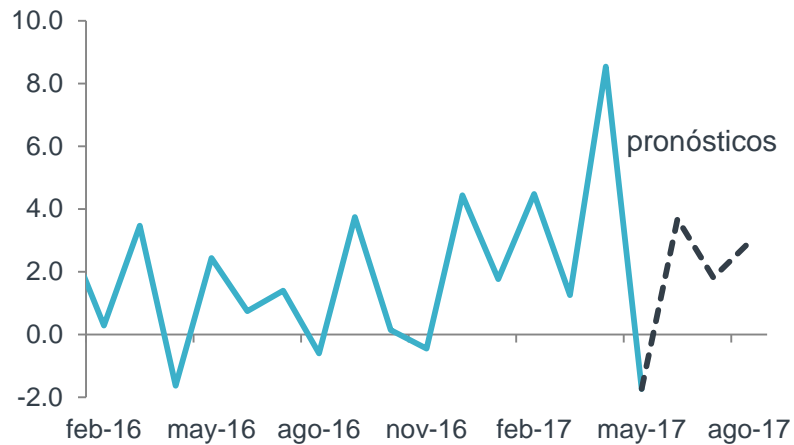
¡Econotris!



INDUSTRIA MÉXICO: DÉBIL INICIO AL 2T17

- **NOTICIA:** Se dio a conocer que en abril, la producción industrial se contrajo 4.4% a tasa anual, lo que implica un retroceso mayor al esperado por el consenso de -2.1%. Con cifras ajustadas por estacionalidad, la caída mensual fue de 0.3%.
- **RELEVANTE:** La manufactura decreció 1.7% vs. -1.0% del consenso e inferior al crecimiento de 8.5% de la lectura previa. Ello se explica por una variación negativa de la manufactura alimentaria (-1.2%), la química (-6.8%) y, maquinaria y equipo (-1.6%). La correspondiente a equipo de transporte creció 0.3% vs. 22.3% del mes anterior.
- **IMPLICACIÓN:** No obstante el débil inicio del sector manufacturero al 2T17, consideramos que su desempeño será más positivo del observado el año anterior, lo que apoyará al PIB de 2017 que podrá expandirse 1.9%.

Pronósticos Manufactura (Var. % Anual)



Fuente: GFBX+/ INEGI

| MÉXICO | | |
|--------------------|-------------|-------------|
| VAR. QUE AFECTA | ACTUAL | 2017E |
| TIPO DE CAMBIO | 18.21 | 19.60 |
| INFLACIÓN | 6.16 | n.d. |
| TASA DE REFERENCIA | 6.75 | 7.25 |
| PIB | 2.80 | 1.90 |
| TASA DE 10 AÑOS | 7.09 | 7.90 |

Mariana Ramírez
 mpramirez@vepormas.com
 56251500 Ext. 1725

Junio 09, 2017

@AyEveporMas

MANUFACTURAS AUTOMOTRICES RESISTEN EN ABRIL

Se dio a conocer que en abril, la producción industrial contrajo 4.4% a tasa anual, lo que implica un retroceso mayor al esperado por el consenso de -2.1%. Con cifras ajustadas por estacionalidad, la caída mensual fue de 0.3%. La explicación del desempeño del indicador es la siguiente:

- El **sector manufacturero** (49.7%) decreció 1.7% vs. -1.0% del consenso e inferior al crecimiento de 8.5% de la lectura previa. Ello se explica por una variación negativa de la manufactura alimentaria (-1.2%), la química (-6.8%) y maquinaria y equipo (-1.6%). La correspondiente a equipo de transporte creció 0.3% vs. 22.3% del mes anterior, mostrando resistencia en abril.
- El **sector de la construcción** (22.9%) presentó una tasa negativa de 6.5% en abril afectado por el retroceso en el rubro de la obra pública (-11.3%), mismo que consolida su tendencia a la baja con un menor gasto en infraestructura gubernamental. Por su parte, la construcción en edificación presentó una tasa negativa por segunda ocasión en el año, algo no visto en 2016. Su caída de 7.1% en abril ocasiona un promedio del año de -0.1% vs. 3.0% del mismo periodo de 2016.
- La **minería** (23.2%) mantiene las contracciones observadas desde finales de 2014 (-9.6% en abril) ya que el componente de minería petrolera registró decrecimientos de 8.5% y el relacionado a minería de minerales metálicos y no metálicos se contrajo 2.0%. Los servicios del sector minería no logran salir de la trayectoria bajista y caen 37.3% en el mes de referencia.

CATEGORÍA
ECONÓMICO

TIEMPO ESTIMADO
DE LECTURA: ¡Un TRIS!

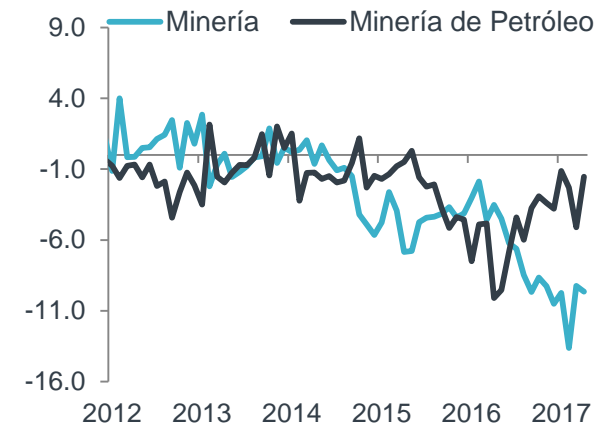
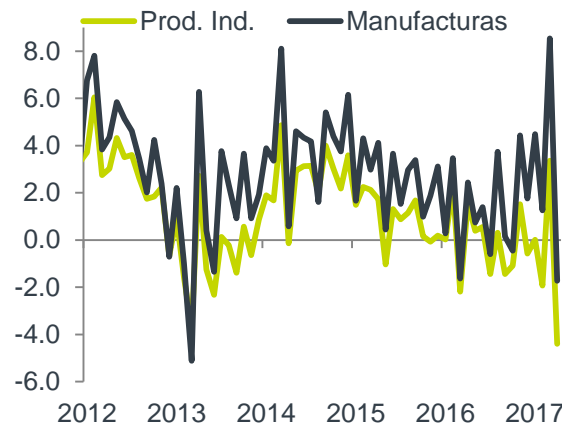
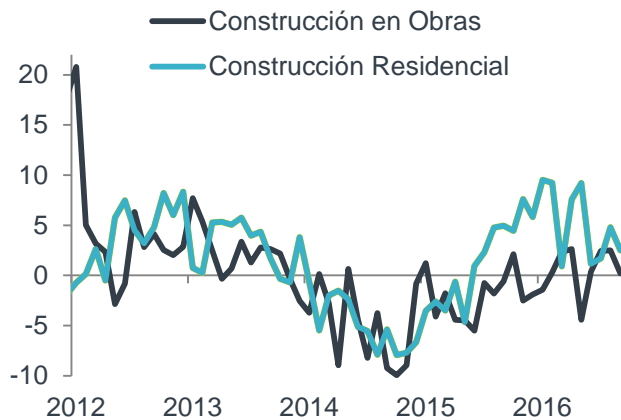
OBJETIVO DEL REPORTE
Comentario breve y oportuno de un evento sucedido en los últimos minutos.

- iv) La **distribución de electricidad, agua y gas** (4.2%) también se vio presionada en abril (-3.0%), en particular por un menor consumo relacionado a la electricidad (-3.0%). Ello sorprende puesto que los precios a la electricidad para el sector disminuyeron para abril en un rango de 3.6% a 5.3% de acuerdo a la CFE. A tasa mensual, la producción relacionada a este componente se contrajo 0.3% con cifras desestacionalizadas.

RECUPERACIÓN MANUFACTURERA EN 2017

No obstante el débil inicio del sector manufacturero al inicio del 2T17, consideramos que su desempeño será más positivo del observado el año anterior, lo que apoyará al PIB de 2017 que podrá expandirse 1.9% (Ver: [Esperamos 1.9% para 2017](#)). En el periodo de enero a abril de 2017, su tasa de expansión asciende a 3.1% vs. 1.1% del mismo periodo del año previo. Ello tiene su explicación en un incremento en la demanda por productos mexicanos derivado de una recuperación de la demanda mundial junto con la depreciación acumulada de la divisa y, la perspectiva de una recuperación del USDMXN que ocasionaría una posible acumulación de inventarios (más demanda en corto plazo). Adicionalmente, la solidez económica del principal socio comercial de México (EUA) favorecerá al sector. El Fondo Monetario Internacional estima un crecimiento de 2.3% vs. 1.6% anterior para la primera economía del mundo.

PRODUCCIÓN INDUSTRIAL (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, Rafael Antonio Camacho Peláez, Verónica Uribe Boyzo, Juan Antonio Mendiola Carmona, Mariana Paola Ramírez Montes, Alejandro Javier Saldaña Brito y Maricela Martínez Álvarez, analistas responsables de la elaboración de este Reporte están disponibles en, www.vepormas.com, 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

| | | | |
|-----------------------------------|--|--------------------|--|
| Alejandro Finkler Kudler | Director General Casa de Bolsa | 55 56251500 | |
| Carlos Ponce Bustos | DGA Análisis y Estrategia | 55 56251500 x 1537 | cponce@vepormas.com |
| Gilberto Romero Galindo | Director de Mercados | 55 56251500 | gromerog@vepormas.com |
| Javier Torroella de la Cima | Director de Tesorería | 55 56251500 | jtorroella@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 / Telecomunicaciones / Infraestructura / Fibras | 55 56251500 x 1453 | mmedinaz@vepormas.com |
| José María Flores Barrera | Analista / Grupos Industriales / Financieras | 55 56251500 x 1451 | jfloresb@vepormas.com |
| Rafael Antonio Camacho Peláez | Analista / Alimentos y Bebidas / Internacional / Vivienda | 55 56251500 x 1530 | racamacho@vepormas.com |
| Verónica Uribe Boyzo | Analista / Consumo Discrecional / Minoristas / Aeropuertos | 55 56251500 x 1465 | uribeb@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

| | | | |
|------------------------------|--------------------|--------------------|--|
| Mariana Paola Ramírez Montes | Analista Económico | 55 56251500 x 1725 | mpramirez@vepormas.com |
| Alejandro J. Saldaña Brito | Analista Económico | 55 56251500 x 1767 | asaldana@vepormas.com |

ADMINISTRACION 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 |
| Belem Isaura Ávila Villagómez | Promoción de Activos | 55 56251500 x 1534 | bavila@vepormas.com |

COMUNICACIÓN Y RELACIONES PÚBLICAS

| | | | |
|--------------------|---|---------------------|--|
| Adolfo Ruiz Guzmán | Comunicación y Relaciones Públicas / DGA Desarrollo Comercial | 55 11021800 x 32056 | aruiz@vepormas.com |
|--------------------|---|---------------------|--|