

CATEGORÍA: Empresas y Sectores / **OBJETIVO DEL REPORTE:** Comentario breve de un evento de últimos minutos.

"No se pueden impedir los vientos. Pero se pueden construir molinos"
Proverbio holandés

Carlos Norman Pérez Carrizosa
cnperez@vepormas.com
56251500 Ext. 1465

Septiembre 14, 2018

@AyEVeporMas



Laboratorio Bursátil / Nuestra Filosofía

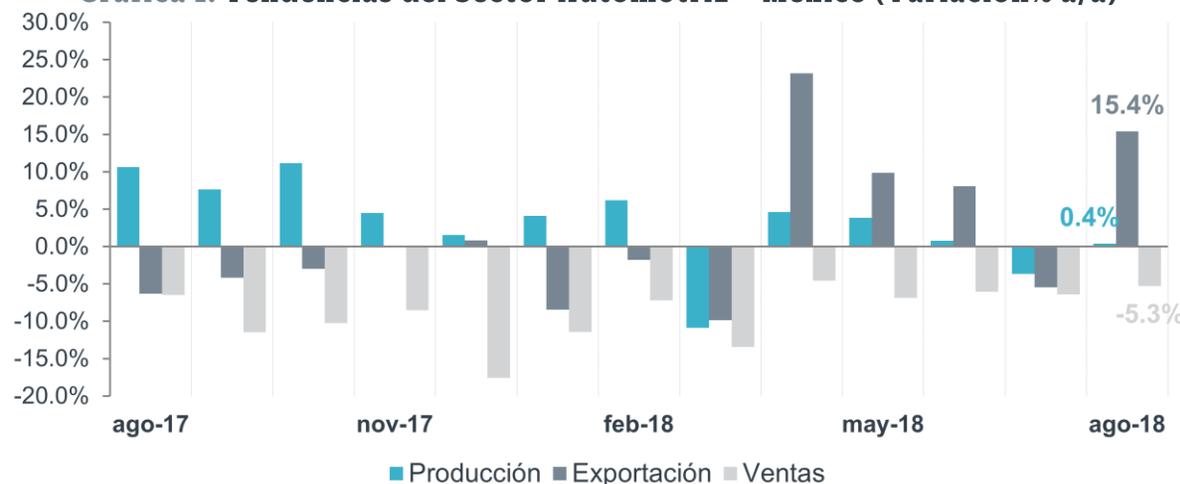
Agosto: Repunte en Exportación, Volumen de Ventas 15 Meses de Descenso

De acuerdo a los datos publicados por la AMIA (Asociación Mexicana de la Industria Automotriz), en el mes de agosto la producción y exportación de automóviles aumentaron 0.4% y 15.4% respectivamente, el volumen de ventas cayó 5.3% comparado con el mismo período del año pasado, registrando 15 meses negativos (ver gráfica 1).

Mayor Demanda Externa de Vehículos

El aumento en el volumen de las exportaciones de 15.4% se explicó por las principales armadoras con mayor participación de mercado: GM, FCA, Volkswagen (ver pág. 2). En cuanto al volumen de producción tuvo un ligero aumento, debido al ciclo productivo de las armadoras.

Gráfica 1. Tendencias del Sector Automotriz – México (Variación% a/a)



Naturaleza Cíclica de la Industria Automotriz

Por lo general, la producción de las armadoras es sustancialmente menor en el tercer y cuarto trimestre del año, ya que las líneas son reorganizadas para dar inicio a los nuevos modelos, mientras que los concesionarios buscan agotar sus inventarios de modelos existentes. Particularmente, el acuerdo comercial alcanzado entre EUA y México respecto a las reglas de contenido regional queda algunos detalles pendientes y la expectativa de que Canadá se sume al acuerdo, lo cual añade incertidumbre para el desempeño del sector.

Impacto en Volúmenes para Fabricantes de Autopartes

En el acumulado enero - agosto 2018 se registraron 2,617,330 de vehículos producidos, 0.1% más que las unidades manufacturadas en el mismo periodo del año pasado, por lo que también se podría esperar un aumento marginal en el **volumen de ventas** para los fabricantes de autopartes que producen en México: Rassini (90% de la producción en México), Gissa (40% de la producción del segmento autopartes) y Nemak (36% de la producción en México).

Caen Ventas de las Principales Armadoras

Durante el mes de agosto, el volumen de ventas fue de 118,715 unidades, una disminución de 5.3% a/a. En la Tabla 1 se muestra que la mencionada reducción se explica por las armadoras Nissan, Volkswagen y Fiat Chrysler, que en conjunto representaron el 41.9% de la participación de mercado (por volumen de ventas).

Tabla 1. Sector Automotriz - México

| Marca | Part. Mercado | Variación % a/a | | |
|--------------|---------------|-----------------|-------------|--------------|
| | | Ventas | Producción | Exportación |
| Nissan | 21.9% | -10.3% | -6.0% | nd |
| GM | 17.3% | -0.4% | 32.4% | 34.7% |
| Volkswagen | 13.7% | -11.6% | -7.3% | 27.2% |
| Toyota | 7.3% | 4.5% | 41.2% | 54.2% |
| Kia | 6.8% | 8.5% | 29.1% | 49.6% |
| FCA | 6.3% | -16.0% | 3.1% | 17.1% |
| Otros | 26.7% | -0.3% | -2.0% | -3.0% |
| Total | 100.0% | -5.3% | 0.4% | 15.4% |

Fuente: AMIA

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").

Rodrigo Heredia Matarazzo, Rafael Antonio Camacho Peláez, Dianna Paulina Iñiguez Tavera, Carlos Norman Pérez Carrizosa, Raúl Eduardo Uribe Sanchez, Miriam Gómez Romero, Alejandro Javier Saldaña Brito, Maricela Martínez Álvarez y Gustavo Hernández Ocadiz, 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, brinda servicios de inversión asesorados y no asesorados a sus clientes personas físicas y corporativas 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 | Características | Condición 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 | |
| Rodrigo Heredia Matarazzo | Director de Análisis y Estrategia Bursátil | 55 56251500 x 1515 | rheredia@vepomas.com |
| Gilberto Romero | Director de Mercados | 55 56251500 | |
| Javier Torroella de Cima | Director de Tesorería y Relación con Inversionistas | 55 56251500 x 1603 | jtorroella@vepomas.com |
| Manuel Antonio Ardines Pérez | Director Promoción Bursátil Centro – Sur | 55 56251500 x 9109 | mardines@vepomas.com |
| Lidia Gonzalez Leal | Director Promoción Bursátil Norte | 81 83180300 x 7314 | liqonzalez@vepomas.com |
| Ingrid Monserrat Calderón Álvarez | Asistente Dirección de Análisis y Estrategia | 55 56251500 x 1541 | icalderon@vepomas.com |

Análisis Bursátil

| | | | |
|-------------------------------|--|--------------------|--|
| Rafael Antonio Camacho Peláez | Analista Telcos / Industriales / Vivienda | 55 56251500 x 1530 | racamacho@vepomas.com |
| Dianna Paulina Iñiguez Tavera | Analista Consumo / Minoristas | 55 56251500 x 1508 | dlniguez@vepomas.com |
| Carlos Norman Pérez Carrizosa | Analista Financieras / Automotriz | 55 56251500 x 1465 | cnperez@vepomas.com |
| Raúl Eduardo Uribe Sanchez | Analista Internacionales / Aeropuertos / Aerolíneas / Hoteles / Transporte | 55 56251500 x 1451 | ruribe@vepomas.com |
| Miriam Gómez Romero | Analista Fibras | 55 56251500 x 1453 | mgomez@vepomas.com |
| Gustavo Hernández Ocadiz | Analista Proyectos y Procesos Bursátiles y Mercado | 55 56251500 x 1709 | ghernandezo@vepomas.com |
| Maricela Martínez Álvarez | Editor | 55 56251500 x 1529 | mmartineza@vepomas.com |

Estrategia Económica

| | | | |
|----------------------------|-------------------------------|--------------------|--|
| Alejandro J. Saldaña Brito | Gerente de Análisis Económico | 55 56251500 x 1767 | asaldana@vepomas.com |
|----------------------------|-------------------------------|--------------------|--|

Administración de Portafolios

| | | | |
|---------------------------------|--|--------------------|--|
| Mario Alberto Sánchez Bravo | Subdirector de Administración de Portafolios | 55 56251500 x 1513 | masanchez@vepomas.com |
| Piero Gutiérrez Arienzo | Director de Inversiones | 55 56251500 x 1536 | pgutierrez@vepomas.com |
| Juan Carlos Fernández Hernández | Sociedades de Inversión | 55 56251500 x 1545 | jfernandez@vepomas.com |
| Belem Isaura Ávila Villagómez | Promoción de Activos | 55 56251500 x 1534 | bavila@vepomas.com |

Comunicación y Relaciones Públicas

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