

China: La actividad económica se fortaleció en agosto

13 de septiembre 2016

- Las cifras de actividad económica de agosto resultaron ligeramente mejor a lo esperado y mostraron una recuperación después de la debilidad observada en julio
- Destacó la recuperación de la inversión en infraestructura, mientras que la producción industrial y las ventas al menudeo también se aceleraron
- Por su parte, las exportaciones moderaron su ritmo de caída, a la vez que el sector de bienes raíces mostró un desempeño mixto
- Mantenemos nuestro estimado de un crecimiento del PIB de 6.5% en 3T16
- Esperamos que las medidas de estímulo sigan concentradas en el frente fiscal

www.banorte.com
www.ixe.com.mx
@analisis_fundam

Katia Goya

Economista Senior, Global
katia.goya@banorte.com

Juan Carlos García

Economista, Global
juan.garcia.viejo@banorte.com

Las cifras de la actividad económica en China durante agosto mostraron mejoría después de la debilidad observada en julio. Los datos de actividad económica en agosto resultaron ligeramente mejor a lo esperado y mostraron una recuperación después del débil desempeño observado el mes previo que se debió, en cierta medida, a las inundaciones en algunas provincias. En agosto, destacó el mejor desempeño de la inversión apoyada por la inversión en el sector de bienes raíces y en infraestructura, esta última creció a un ritmo de 16.3% a/a, favorecida por el apoyo del gobierno, con la inversión pública avanzando a un ritmo de 19.2% a/a. A la vez se observó una mejoría de la producción industrial acelerando su avance modestamente de 6% a/a a 6.3% a/a (es importante mencionar, sin embargo, que el resultado se vio favorecido por mayor generación de energía ante un clima más cálido de lo habitual). Por su parte, se reportó una menor contracción de las exportaciones mientras que las importaciones salieron de terreno de contracción por primera vez desde el 2014. En tanto, el sector de bienes raíces mostró un desempeño mixto. Si bien la inversión en el sector cumplía ya varios meses en desaceleración, reflejando una actitud cautelosa por el lado de la oferta, la continua fortaleza de las ventas finalmente llevó a un mejor desempeño de la inversión en el sector de bienes raíces en agosto. Por su parte, el consumo mostró un mejor desempeño, con las ventas al menudeo acelerándose de 10.2% a/a a 10.6% a/a. Tras los reportes de actividad económica de julio y agosto mantenemos nuestro estimado de crecimiento del PIB en 3T16 en 6.5%, después de un crecimiento de 6.7% a/a en 2T16.

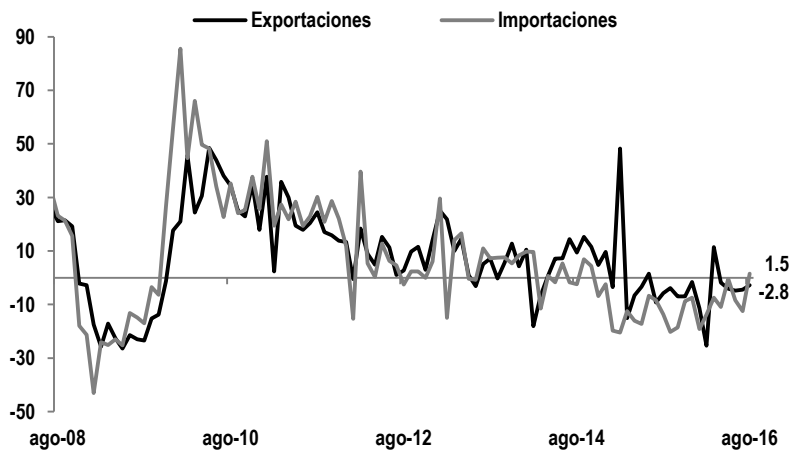
El apoyo provendrá principalmente del lado fiscal. En este entorno, esperamos que el estímulo siga proviniendo principalmente de la política fiscal y no anticipamos recortes adicionales en las tasas de referencia en lo que resta del año. Por su parte, si bien no descartamos un recorte en los requerimientos de reservas en los próximos meses, le asignamos una baja probabilidad.

Documento destinado al público en general

La actividad económica a detalle...

Las exportaciones vuelven a mostrar debilidad. Las exportaciones se contrajeron 2.8% a/a en agosto, luego de una caída de 4.4% a/a en julio, mientras que las importaciones aumentaron 1.5% a/a, por primera vez en terreno de expansión desde 2014. Con ello, el superávit de la balanza comercial se ubicó en 52.05mmd, desde un nivel previo de 52.31 mmd. Cabe recordar que estas cifras están medidas en dólares americanos e incorporan así el efecto de la depreciación del yuan desde hace un año. En moneda local, las exportaciones muestran una tasa de crecimiento anual de 5.9%, al tiempo que las importaciones mejoran a un ritmo de 10.8%. Las exportaciones siguen limitadas por la debilidad de la demanda global, aunque las importaciones tuvieron un mejor desempeño, apoyado en un mayor consumo de petróleo que alude a mayor producción durante el periodo en cuestión.

Comercio exterior
% anual



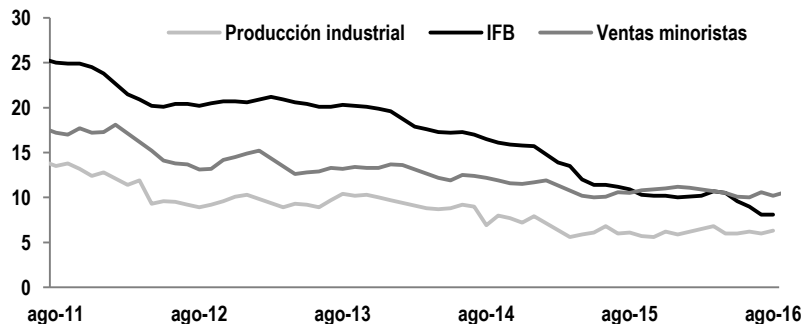
Fuente: Bloomberg

La producción industrial tuvo un sólido desempeño en agosto. Por su parte, la producción industrial mostró un crecimiento de 6.3% anual en agosto, por encima del dato del mes de julio de 6%. Entre sectores, observamos que la industria automotriz mantuvo su ritmo de avance y creció 21.4% anual y la fabricación de maquinaria electrónica creció en 8.6% a/a. La producción de alimentos se incrementó en menor proporción respecto al mes previo y registró un aumento de 9.5% a/a. Por su parte, la producción de electricidad aumentó 6.8% a/a, prácticamente en línea con el mes previo y confirmando un escenario de crecimiento de la actividad en las fábricas. Las cifras de este mes estuvieron ligeramente por arriba de las expectativas y denotan una estabilización en niveles de crecimiento aún importantes, particularmente debido al repunte del comercio exterior durante el periodo en cuestión.

El consumo se aceleró en el octavo mes del año. En tanto, las ventas al menudeo mostraron un crecimiento de 10.6% a/a en agosto, lo que resultó superior al dato de julio de 10.2%. Lo anterior estuvo definido por un menor incremento de las ventas de bebidas, alcohol y tabaco de 10.2% comparado con la cifra anterior de 10.6%. Por su parte, la vestimenta y los artículos textiles presentaron un aumento de 6.2%, por debajo del dato previo de 9.4%. A su vez, las ventas de electrónica crecieron menos que el mes anterior, pasando de 11.5% hasta 7.1% en agosto. Las ventas automotrices crecieron a una tasa anual de 13.1%, superando al nivel previo de 9.2%. En lo referente a las ventas de gasolina, se observó un crecimiento de 2.7%, luego de que en julio, estas presentaran un retroceso de 2.1%. Por último, los materiales de construcción crecieron 16.3% durante el periodo en cuestión, por encima de la cifra previa de 15%. Consideramos que los puntos fuertes del reporte son los elementos más volátiles, tales como las ventas de autos, de gasolina y de materiales de construcción, así como de rubros más estables como lo son la electrónica y el equipo de trabajo. En este contexto, el consumo y la inversión mantendrían un buen ritmo de avance en los próximos meses. Si bien todavía no conocemos los datos de crédito correspondientes al mes de agosto, el escenario de incertidumbre en torno al alto endeudamiento prevalece.

Indicadores de actividad económica durante el mes de agosto

% anual



Fuente: Bloomberg

El sector residencial sigue avanzando a un paso elevado. Durante el mes de agosto, las ventas de propiedades registraron un crecimiento de 19.8% a/a, superando al dato del mes previo pero por debajo del promedio de 2T16. Si bien el crecimiento sigue concentrado en las ciudades más grandes, esto sigue traspasándose a ciudades menos pobladas y desarrolladas. Sin embargo, tanto los inicios como los permisos de construcción crecieron menos de lo visto durante el mes de julio. De esta forma, la inversión en construcción creció 5.4% a/a, marginalmente por arriba del dato de 5.3% a/a en julio.

La inversión rebotó en agosto. Por su parte, los datos de inversión fija mostraron un avance de 8.1% a/a, superando ampliamente al dato previo en su comparación anual. El reporte mostró que la principal fuente de crecimiento en la inversión sigue siendo el sector público, que sigue apostando por un fuerte gasto en infraestructura que creció 16.3% a/a, aun a pesar de una alta base de comparación. Por su parte, la inversión privada regresó a terreno positivo, aunque a una tasa de crecimiento de sólo 2.1% a/a, que se refleja en el bajo avance de la inversión dentro del sector manufacturero.

Certificación de los Analistas.

Nosotros, Gabriel Casillas Olivera, Delia María Paredes Mier, Alejandro Padilla Santana, Manuel Jiménez Zaldívar, Tania Abdul Massih Jacobo, Alejandro Cervantes Llamas, Katia Celina Goya Ostos, Juan Carlos Alderete Macal, Víctor Hugo Cortes Castro, Marissa Garza Ostos, Marisol Huerta Mondragón, Miguel Alejandro Calvo Domínguez, Juan Carlos García Viejo, Hugo Armando Gómez Solís, Idalia Yanira Céspedes Jaén, José Itzamna Espitia Hernández, Valentín III Mendoza Balderas, y Santiago Leal Singer, certificamos que los puntos de vista que se expresan en este documento son reflejo fiel de nuestra opinión personal sobre la(s) compañía(s) o empresa(s) objeto de este reporte, de sus afiliadas y/o de los valores que ha emitido. Asimismo declaramos que no hemos recibido, ni recibimos, ni recibiremos compensación distinta a la de Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V por la prestación de nuestros servicios.

Declaraciones relevantes.

Conforme a las leyes vigentes y los manuales internos de procedimientos, los Analistas tienen permitido mantener posiciones largas o cortas en acciones o valores emitidos por empresas que cotizan en la Bolsa Mexicana de Valores y que pueden ser el objeto del presente reporte, sin embargo, los Analistas Bursátiles tienen que observar ciertas reglas que regulan su participación en el mercado con el fin de prevenir, entre otras cosas, la utilización de información privada en su beneficio y evitar conflictos de interés. Los Analistas se abstendrán de invertir y de celebrar operaciones con valores o instrumentos derivados directa o a través de interpósita persona, con Valores objeto del Reporte de análisis, desde 30 días naturales anteriores a la fecha de emisión del Reporte de que se trate, y hasta 10 días naturales posteriores a su fecha de distribución.

Remuneración de los Analistas.

La remuneración de los Analistas se basa en actividades y servicios que van dirigidos a beneficiar a los clientes inversionistas de Casa de Bolsa Banorte Ixe y de sus filiales. Dicha remuneración se determina con base en la rentabilidad general de la Casa de Bolsa y del Grupo Financiero y en el desempeño individual de los Analistas. Sin embargo, los inversionistas deberán advertir que los Analistas no reciben pago directo o compensación por transacción específica alguna en banca de inversión o en las demás áreas de negocio. Actividades de las áreas de negocio durante los últimos doce meses.

Actividades de las áreas de negocio durante los últimos doce meses.

Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V., a través de sus áreas de negocio, brindan servicios que incluyen, entre otros, los correspondientes a banca de inversión y banca corporativa, a un gran número de empresas en México y en el extranjero. Es posible que hayan prestado, estén prestando o en el futuro brinden algún servicio como los mencionados a las compañías o empresas objeto de este reporte. Casa de Bolsa Banorte o sus filiales reciben una remuneración por parte de dichas corporaciones en contraprestación de los servicios antes mencionados.

En el transcurso de los últimos doce meses, Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V., no ha obtenido compensaciones por los servicios prestados por parte de la banca de inversión o por alguna de sus otras áreas de negocio de las siguientes empresas o sus filiales, alguna de las cuales podría ser objeto de análisis en el presente reporte.

Actividades de las áreas de negocio durante los próximos tres meses.

Casa de Bolsa Banorte Ixe, Grupo Financiero Banorte o sus filiales esperan recibir o pretenden obtener ingresos por los servicios que presta banca de inversión o de cualquier otra de sus áreas de negocio, por parte de compañías emisoras o sus filiales, alguna de las cuales podría ser objeto de análisis en el presente reporte.

Tenencia de valores y otras revelaciones.

Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V. no mantiene inversiones, al cierre del último trimestre, directa o indirectamente, en valores o instrumentos financieros derivados, cuyo subyacente sean valores, objeto de recomendaciones, que representen el 1% o más de su cartera de inversión de los valores en circulación o el 1% de la emisión o subyacente de los valores emitidos.

Ninguno de los miembros del Consejo, directores generales y directivos del nivel inmediato inferior a éste de Casa de Bolsa Banorte Ixe, Grupo Financiero Banorte, funge con algún cargo en las emisoras que pueden ser objeto de análisis en el presente documento.

Los Analistas de Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V. no mantienen inversiones directas o a través de interpósita persona, en los valores o instrumentos derivados objeto del reporte de análisis.

Guía para las recomendaciones de inversión.

	Referencia
COMPRA	Cuando el rendimiento esperado de la acción sea mayor al rendimiento estimado del IPC.
MANTENER	Cuando el rendimiento esperado de la acción sea similar al rendimiento estimado del IPC.
VENTA	Cuando el rendimiento esperado de la acción sea menor al rendimiento estimado del IPC.

Aunque este documento ofrece un criterio general de inversión, exhortamos al lector a que busque asesorarse con sus propios Consultores o Asesores Financieros, con el fin de considerar si algún valor de los mencionados en el presente reporte se ajusta a sus metas de inversión, perfil de riesgo y posición financiera.

Determinación de precios objetivo

Para el cálculo de los precios objetivo estimado para los valores, los analistas utilizan una combinación de metodologías generalmente aceptadas entre los analistas financieros, incluyendo de manera enunciativa, más no limitativa, el análisis de múltiplos, flujos descontados, suma de las partes o cualquier otro método que pudiese ser aplicable en cada caso específico conforme a la regulación vigente. No se puede dar garantía alguna de que se vayan a lograr los precios objetivo calculados para los valores por los analistas de Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V., ya que esto depende de una gran cantidad de diversos factores endógenos y exógenos que afectan el desempeño de la empresa emisora, el entorno en el que se desempeña e influyen en las tendencias del mercado de valores en el que cotiza. Es más, el inversionista debe considerar que el precio de los valores o instrumentos puede fluctuar en contra de su interés y ocasionarle la pérdida parcial y hasta total del capital invertido.

La información contenida en el presente reporte ha sido obtenida de fuentes que consideramos como fidedignas, pero no hacemos declaración alguna respecto de su precisión o integridad. La información, estimaciones y recomendaciones que se incluyen en este documento son vigentes a la fecha de su emisión, pero están sujetas a modificaciones y cambios sin previo aviso; Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V. no se compromete a comunicar los cambios y tampoco a mantener actualizado el contenido de este documento. Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V. no acepta responsabilidad alguna por cualquier pérdida que se derive del uso de este reporte o de su contenido. Este documento no podrá ser fotocopiado, citado, divulgado, utilizado, ni reproducido total o parcialmente sin previa autorización escrita por parte de, Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V.

GRUPO FINANCIERO BANORTE S.A.B. de C.V.
Directorio de Análisis

Gabriel Casillas Olvera	Director General Adjunto Análisis Económico y Bursátil	gabriel.casillas@banorte.com	(55) 4433 - 4695
Raquel Vázquez Godínez	Asistente Dir. General Adjunta Análisis Económico y Bursátil	raquel.vazquez@banorte.com	(55) 1670 - 2967

Análisis Económico

Delia María Paredes Mier	Directora Ejecutiva Análisis y Estrategia	delia.paredes@banorte.com	(55) 5268 - 1694
Alejandro Cervantes Llamas	Subdirector Economía Nacional	alejandro.cervantes@banorte.com	(55) 1670 - 2972
Katia Celina Goya Ostos	Subdirector Economía Internacional	katia.goya@banorte.com	(55) 1670 - 1821
Miguel Alejandro Calvo Domínguez	Gerente Economía Regional y Sectorial	miguel.calvo@banorte.com	(55) 1670 - 2220
Juan Carlos García Viejo	Gerente Economía Internacional	juan.garcia.viejo@banorte.com	(55) 1670 - 2252
Lourdes Calvo Fernández	Analista (Edición)	lourdes.calvo@banorte.com	(55) 1103 - 4000 x 2611

Estrategia de Renta Fija y Tipo de Cambio

Alejandro Padilla Santana	Director Estrategia de Renta Fija y Tipo de Cambio	alejandro.padilla@banorte.com	(55) 1103 - 4043
Juan Carlos Alderete Macal, CFA	Subdirector de Estrategia de Tipo de Cambio	juan.alderete.macal@banorte.com	(55) 1103 - 4046
Santiago Leal Singer	Analista Estrategia de Renta Fija y Tipo de Cambio	santiago.leal@banorte.com	(55) 1670 - 2144

Análisis Bursátil

Manuel Jiménez Zaldivar	Director Análisis Bursátil	manuel.jimenez@banorte.com	(55) 5268 - 1671
Víctor Hugo Cortes Castro	Análisis Técnico	victorh.cortes@banorte.com	(55) 1670 - 1800
Marissa Garza Ostos	Conglomerados / Financiero / Minería / Químico	marissa.garza@banorte.com	(55) 1670 - 1719
Marisol Huerta Mondragón	Alimentos / Bebidas / Comercio Especializado	marisol.huerta.mondragon@banorte.com	(55) 1670 - 1746
José Itzamna Espitia Hernández	Aerolíneas / Aeropuertos / Cemento / Fibras / Infraestructura	jose.espitia@banorte.com	(55) 1670 - 2249
Valentín III Mendoza Balderas	Autopartes / Bienes Raíces / Comerciales / Consumo Discrecional	valentin.mendoza@banorte.com	(55) 1670 - 2250
Eugenia Ivonne Arias Medina	Analista	eugenia.arias.medina@banorte.com	(55) 1670 - 2251

Análisis Deuda Corporativa

Tania Abdul Massih Jacobo	Directora Deuda Corporativa	tania.abdul@banorte.com	(55) 5268 - 1672
Hugo Armando Gómez Solís	Gerente Deuda Corporativa	hugo.gomez@banorte.com	(55) 1670 - 2247
Idalia Yanira Céspedes Jaén	Gerente Deuda Corporativa	idalia.cespedes@banorte.com	(55) 1670 - 2248

Banca Mayorista

Armando Rodal Espinosa	Director General Banca Mayorista	armando.rodal@banorte.com	(81) 8319 - 6895
Alejandro Eric Faesi Puente	Director General Adjunto de Mercados y Ventas Institucionales	alejandro.faesi@banorte.com	(55) 5268 - 1640
Alejandro Aguilar Ceballos	Director General Adjunto de Administración de Activos	alejandro.aguilar.cebaldos@banorte.com	(55) 5268 - 9996
Arturo Monroy Ballesteros	Director General Adjunto Banca Inversión Financ. Estruct.	arturo.monroy.ballesteros@banorte.com	(55) 5004 - 1002
Gerardo Zamora Nanez	Director General Adjunto Banca Transaccional y Arrendadora y Factor	gerardo.zamora@banorte.com	(81) 8318 - 5071
Jorge de la Vega Grajales	Director General Adjunto Gobierno Federal	jorge.delavega@banorte.com	(55) 5004 - 5121
Luis Pietrini Sheridan	Director General Adjunto Banca Patrimonial y Privada	luis.pietrini@banorte.com	(55) 5004 - 1453
René Gerardo Pimentel Ibarrola	Director General Adjunto Banca Corporativa e Instituciones Financieras	pimentelr@banorte.com	(55) 5268 - 9004
Ricardo Velázquez Rodríguez	Director General Adjunto Banca Internacional	rvelazquez@banorte.com	(55) 5004 - 5279
Víctor Antonio Roldan Ferrer	Director General Adjunto Banca Empresarial	victor.rolan.ferrer@banorte.com	(55) 5004 - 1454