¡EconoTris!

MÉXICO: CONSUMO CRECE 2.6%

GRUPO FINANCIERO BX+

LA NOTICIA: LA DEMANDA AGREGADA AVANZÓ IMPULSADA POR CONSUMO PRIVADO

INEGI dio a conocer el indicador trimestral de Oferta y Demanda Agregada, el cual tuvo un incremento de 0.4% anual en el último trimestre de 2013 con respecto al mismo periodo de 2012, tal como anticipábamos (consenso: 0.5%).

El indicador de Oferta Agregada cuantifica el valor de todos los bienes y servicios disponibles en la economía, por lo cual contiene el PIB y las importaciones. El primer componente creció 0.7% en el último trimestre del año, como se conoció hace un mes, mientras que las importaciones presentaron una caída de 0.3%, resultando en un avance de 0.4% del indicador total.

Por otro lado, la Demanda Agregada mide el valor de los bienes y servicios que se demandan en una economía. Se compone del consumo privado, el consumo de gobierno, las exportaciones e inversión. Al ser una identidad (Oferta = Demanda), la variación de la demanda agregada fue de 0.4%. Esto se derivó de un avance del consumo privado (52% del total de la demanda) de 1.5%. Por otro lado, el gasto de gobierno se aceleró a 2.1%, desde 0.2% en el 1S13. La inversión continuó deteriorándose (-3.0%) y las exportaciones avanzaron 6.7%.

IMPACTO: NEUTRAL, EN LÍNEA CON LA EXPECTATIVA

El impacto de la noticia fue neutral debido a que la variación ya estaba descontada. El indicador confirmó una tendencia de deterioro en algunos sectores de la economía en el último trimestre del año, particularmente la inversión (construcción) y una menor compra de bienes importados.

COMO LE AFECTA A USTED / IMPLICACIÓN PARA PRONÓSTICO / ESTRATEGIA

En términos anuales, la demanda agregada estuvo impulsada por un consumo moderado (+2.6%), mejor al que habíamos estimado, en parte por una revisión de datos anteriores al 4T13. Mantenemos una postura moderada para el consumo en 2014, como mencionamos en nuestra nota sectorial. Cabe destacar que con la nueva publicación del indicador de consumo privado del mercado interno, que INEGI comenzó a publicar este mes, se tendrá información con mayor frecuencia sobre este sector de la economía, el cual representa más de la mitad de la demanda agregada.

VARIABLE QUE AFECTA	ACTUAL	ESTIMADO 2014
Tipo de Cambio	13.27	12.74
Inflación	4.23	4.20
Tasas de Referencia	3.50	3.50
PIB	1.10	3.40
Tasa de 10 Años	6.35	6.85

OBJETIVO DE LA NOTA

Comentario breve y oportuno de un evento sucedido en los últimos minutos

TIEMPO ESTIMADO DE LECTURA

¡Un Tris!

J. Isaac Velasco

jvelascoo@vepormas.com.mx

56251500 Ext. 1454

20 de marzo de 2014

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 Maria Flores Barrera, Andrés Audiffred Alvarado, Juan Elizalde Moreras, Juan José Reséndiz Téllez, Juan Antonio Mendiola Carmona, José Isaac Velasco, Edmond Kuri Sierra y Daniel Sánchez Uranga, Analistas responsables de la elaboración de este Reporte están disponibles en, 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.

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

20 de marzo de 2014