

LA SECRETARÍA DE HACIENDA PRESENTA ESCENARIO 2016

Se confirma escenario 2015: La Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP) presentó los Precriterios Generales de Política Económica para el ejercicio fiscal 2016 (PGPE2016). De acuerdo con el documento, se ponen en contexto los retos de las finanzas públicas para este y el siguiente año. Con los datos conocidos hasta ahora y la reducción en el gasto anunciada el pasado 30 de enero (ver: [SHCP: Recorta Gasto](#)), se presenta el escenario.

Cambio en estimados de tipo de cambio y precio del petróleo en 2015: Se estima que el precio promedio de la mezcla mexicana rondará 50 dólares por barril en 2015, inferior a lo aprobado en el paquete económico. Es importante mencionar que para efectos de ingresos y gasto público, se seguirá considerando un precio de 79 dólares por barril debido a las coberturas petroleras. Se estima que el tipo de cambio promedio en el año será de 14.80 pesos por dólar.

Crecimiento 2015: Se espera que la economía crezca 3.2% desde 3.7% publicado en los Criterios Generales de Política Económica 2015 en septiembre de 2014. El comunicado menciona que la tasa de crecimiento incorpora el menor gasto público derivado del ajuste de 0.7% del PIB para 2015 pero **no descuenta una disminución en la plataforma de producción de crudo de PEMEX**. El documento señala cuatro riesgos a la baja para el crecimiento: 1) menor plataforma de producción de petróleo, 2) menor dinamismo en la economía de EUA, 3) tensiones geopolíticas y 4) mayor volatilidad en mercados financieros.

Se presenta escenario 2016: Por primera vez se anuncia el escenario de 2016, el cual contempla un precio del petróleo de 55 dólares por barril en promedio, con un incremento en la plataforma de producción de 2.2 millones de barriles diarios a 2.4. Se reduce el gasto público en 135 mil millones de pesos.

Reingeniería del gasto público con perspectiva de presupuesto base cero: En el comunicado se menciona que habrá una planeación multianual de las finanzas públicas para reducir el déficit, en su medición más amplia, de 4.0% actual a 2.5% en 2018.

Producción de petróleo 2016: La producción de petróleo promedió en el primer trimestre del año 2.29 millones de barriles diarios, menor a lo programado de 2.40. El documento menciona que en “el corto plazo se espera un bajo nivel de producción que representará una presión adicional para las finanzas públicas”. Ello derivó en una menor producción estimada para 2015 y 2016 de 2.29 y 2.40, desde 2.40 y 2.50 millones de barriles diarios.

Crecimiento 2016: Para 2016 se estima que la economía crecerá 3.8%. El gasto programable se reducirá en 135 mil millones de pesos. Se espera reducir el déficit fiscal de 3.5% a 3.0%.

Variable	Estimado SHCP	2015	2016
PIB (Var. % Anual)	Precriterios 2016	3.2%	3.8%
	Anterior	3.7%	n.d.
Tipo de Cambio Promedio	Precriterios 2016	14.80	14.50
	Anterior	13.00	n.d.
Mezcla Mexicana (usd/barril)	Precriterios 2016	50.00	55.00
	Anterior	79.00	n.d.
Producción (miles de barriles/día)	Precriterios 2016	2,288	2,400
	Anterior	2,400	2,500

Fuente: GFBX+/ SHCP.

Sin estimados de ingresos por gasolina: Destaca que no se menciona a cuánto ascenderá la recaudación de gasolinas por concepto de IEPS, el cual será una variable determinante debido a que en 2015 y 2016 el diferencial en precios internacionales y en México permitirá una alta recaudación por este concepto. En los dos primeros meses del año, se acumularon 40.2 mil millones de pesos por este concepto, muy superior al estimado en la Ley de Ingresos de la Federación de 30.3 mil millones de pesos para todo el año. De acuerdo a nuestros estimados, el IEPS de gasolinas debería alcanzar un monto cercano a 125 mil millones de pesos en ambos años.



IMPLICACIÓN PARA PRONÓSTICO: EL BALANCE DE RIESGOS SE INCLINA A LA BAJA

En nuestra última revisión de crecimiento (Ver: [Menor PIB en 2015: 2.8%](#), 5 de febrero de 2015), estimamos un avance del PIB en términos nominales de 2.8% y 3.2% para 2015 y 2016, respectivamente. En el mismo documento señalamos el probable impacto negativo en nuestro estimado de crecimiento de una caída en la producción de petróleo.

La actividad en EUA también constituye un riesgo a la baja desde nuestro punto de vista. En [¿Cómo Van las Exportaciones?](#), 26 de marzo 2015, señalamos que la fortaleza del dólar constituye un riesgo para el crecimiento de la industria de exportación. No obstante, se necesitarán más datos de producción industrial para confirmar esta tendencia.

Estos dos riesgos, desde nuestro punto de vista, podrían significar un avance de la economía mexicana inferior a nuestro pronóstico de 2.8% para todo 2015.

VARIABLE QUE AFECTA	ACTUAL	2015E
Tipo de Cambio	14.92	14.10
Inflación	2.97	2.90
Tasas de Referencia	3.00	3.25
PIB	2.10	2.80
Tasa de 10 Años	5.74	6.50

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

jvelasoo@vepormas.com.mx

+52 (55) 5625-1682



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, Ruben López Romero, Paulina Núñez Gómez, Juan José Reséndiz Téllez, Juan Antonio Mendiola Carmona, José Isaac Velasco, Dolores María Ramón Correa 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.

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



Directorio

DIRECCIÓN			
Alejandro Finkler Kudler	Director General / Casa de Bolsa	55 56251500 x 1523	afinkler@vepormas.com.mx
Carlos Ponce Bustos	Director General de Análisis y Estrategia	55 56251537 x 1537	cponce@vepormas.com.mx
Fernando Paulo Pérez Saldivar	Director General de Mercados y Tesorería	55 56251517 x 1517	fperez@vepormas.com.mx
Juan Mariano Cerezo Ruiz	Director de Mercados	55 56251609 x 1609	icerezo@vepormas.com.mx
Manuel Antonio Ardines Pérez	Director de Promoción Bursátil	55 56251500 x 9109	mardines@vepormas.com.mx
Ingrid Monserrat Calderón Álvarez	Asistente Dirección de Análisis y Estrategia	55 56251541 x 1541	icalderon@vepormas.com.mx
ANÁLISIS BURSÁTIL			
Rodrigo Heredia Matarazzo	Subdirector - Sector Minería	55 56251515 x 1515	rheredia@vepormas.com.mx
Laura Alejandra Rivas Sánchez	Proyectos y Procesos Bursátiles	55 56251514 x 1514	lrivas@vepormas.com.mx
Marco Medina Zaragoza	Vivienda / Infraestructura / Fibras	55 56251500 x 1453	mmedinaz@vepormas.com.mx
Jose María Flores Barrera	Alimentos / Bebidas / Consumo Discrecional	55 56251500 x 1451	jfloresb@vepormas.com.mx
Ruben López Romero	Analista Bursátil	55 56251500 x 1709	rllopezr@vepormas.com.mx
Paulina Núñez Gómez	Analista Bursátil	55 56251500 x 1530	pnunezg@vepormas.com.mx
Juan Jose Reséndiz Téllez	Análisis Técnico	55 56251511 x 1511	jresendiz@vepormas.com.mx
Juan Antonio Mendiola Carmona	Analista Proyectos y Procesos Bursátiles y Mercado	55 56251508 x 1508	jmendiola@vepormas.com.mx
Daniel Sánchez Uranga	Editor Bursátil	55 56251529 x 1529	dsanchez@vepormas.com.mx
ESTRATEGIA ECONOMICA			
José Isaac Velasco Orozco	Economista Senior / México	55 56251500 x 1682	jvelascoo@vepormas.com.mx
Dolores María Ramón Correa	Economista Jr. / Internacional	55 56251500 x 1546	dramon@vepormas.com.mx
ADMINISTRACION DE PORTAFOLIOS			
Mónica Mercedes Suarez	Director de Gestión Patrimonial	55 11021800 x 1964	mmsuarezh@vepormas.com.mx
Mario Alberto Sánchez Bravo	Subdirector de Administración de Portafolios	55 56251513 x 1513	masanchez@vepormas.com.mx
Ana Gabriela Ledesma Valdez	Gestión de Portafolios	55 56251526 x 1526	qledesma@vepormas.com.mx
Ramón Hernández Vargas	Sociedades de Inversión	55 56251536 x 1536	rhernandez@vepormas.com.mx
Juan Carlos Fernández Hernández	Sociedades de Inversión	55 56251545 x 1545	jfernandez@vepormas.com.mx
Heidi Reyes Velázquez	Promoción de Activos	55 56251534 x 1534	hreyes@vepormas.com.mx