

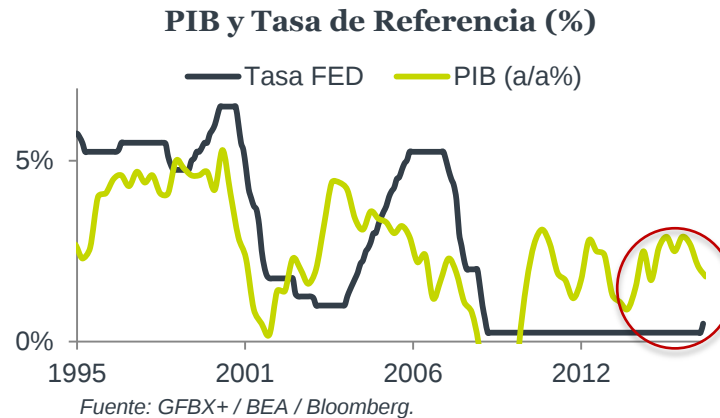


¡Econotris!

BX+

EUA: INICIA EL AÑO CON DÉBIL CRECIMIENTO

- **NOTICIA:** La primera publicación del PIB de EUA correspondiente al 1T16 se ubicó en 0.5% trimestral, por debajo de lo esperado por el consenso (0.7%).
- **RELEVANTE:** El menor gasto de los hogares, aunado a una baja inversión y débiles exportaciones, ocasionaron que el PIB del 1T16 registrara una baja tasa de expansión.
- **IMPLICACIÓN:** Esperamos que el 2T16 muestre una recuperación, sin embargo ello no debe sugerir que la primera economía del mundo tendrá un dinamismo relevante en 2016. Ante ello, el ciclo de alza en tasas deberá ser gradual.



MÉXICO		
VAR. QUE AFECTA	ACTUAL	2016E
TIPO DE CAMBIO	17.30	18.00
INFLACIÓN	2.60	3.50
TASA DE REFERENCIA	3.75	4.00
PIB	2.50	2.30
TASA DE 10 AÑOS	5.87	6.50

Mariana Ramírez
 mpramirez@vepormas.com
 56251500 Ext. 1725

Abril 28, 2016

@AyEVeporMas

PIB DEL 1T16: EL MÁS BAJO DESDE 2014

El Departamento de Comercio de EUA, a través del Buró de Análisis Económico (BEA), dio a conocer la primera publicación del PIB del 1T16. El crecimiento del trimestre de referencia se encontró por debajo de lo esperado por el consenso, debido a: i) un menor gasto de los hogares, ii) baja inversión privada y iii) débiles exportaciones.

CONSUMO E INVERSIÓN ¿PREOCUPANTE?

El **consumo**, que representa dos terceras partes del PIB, moderó su expansión respecto al trimestre previo. En su desagregación, los **bienes durables** (por ejemplo, vivienda y automóviles) **se contrajeron a una tasa de 1.6% trimestral, contraste importante con el crecimiento de 5.1% durante 2015**. Los bienes no durables también presentaron variaciones positivas inferiores al año pasado (1.0% vs. 2.5%), mientras que los servicios continuaron con la tendencia de 2015. En este sentido, es de destacar que la adquisición de bienes durables son reflejo de que las familias esperan contar con los recursos necesarios para realizar el pago de hipotecas o de créditos. Una disminución en este componente significa menor confianza en las condiciones económicas futuras.

En cuanto a la **inversión privada**, ésta registró su menor tasa en siete años. Ello obedece principalmente a la inversión no residencial en su rubro de estructuras y equipo. Por otra parte, las **exportaciones** registraron el peor desempeño en tres trimestres hasta ubicarse en tasas negativas de 2.6%. Si bien tanto el rubro de bienes como de servicios disminuyeron, destaca el caso de bienes, mismo que se encuentra afectado por la apreciación del dólar y el bajo consumo por parte de los socios comerciales de EUA (Véase: [Revisión de Pronósticos](#)).



**CATEGORÍA
ECONÓMICO**



**TIEMPO ESTIMADO DE
LECTURA: ¡Un TRIS!**



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

¿QUÉ ESPERAMOS PARA 2016?

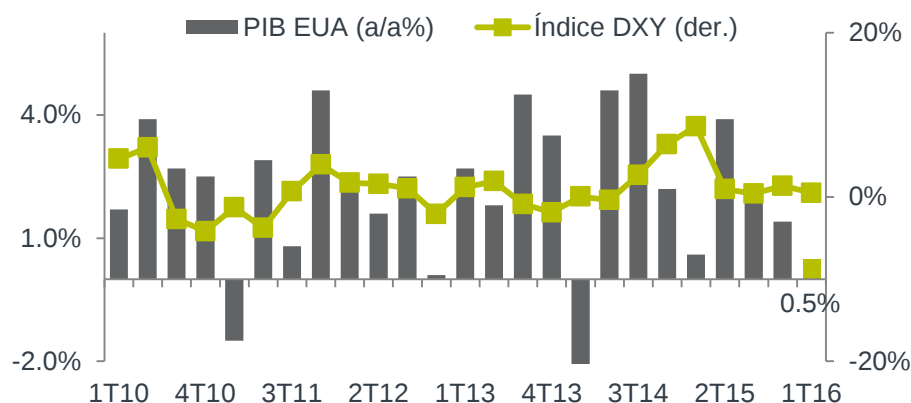
Dicho lo anterior, existe cautela sobre la expansión de la economía en 2016. El consumo podría moderarse ya que los precios de la gasolina tendrán una mayor base de comparación que superar. Adicionalmente, tanto la perspectiva de una posible desaceleración de la economía y que las familias se encuentran sensibles después de la recesión de 2008, serán factores que contribuyan a un menor ritmo en la actividad económica (Véase: EUA: [La Paradoja del Consumo](#)). Ello se refleja en la menor adquisición de bienes durables en el primer trimestre de 2016.

En este sentido, el consenso de economistas prevé una variación positiva de 2.0% para este año, lo que contrasta con el 2.4% realizado en 2015. Sin embargo, es de recordar los problemas metodológicos que contribuyen a un bajo crecimiento en cada primer trimestre de año; los cuales la Fed se encuentra corrigiendo. **Si bien el 2T16 será observable una recuperación derivado de estimaciones más robustas, ello no indicará una mejora en el dinamismo de la primera economía del mundo.**

Lo anterior tiene su principal implicación en la **política monetaria**, tema de suma relevancia para los mercados desde el año anterior. Recordemos que la Reserva Federal de EUA (Fed) ha señalado que el ciclo de alza en tasas será gradual y que vigilará la evolución tanto de la economía mundial como interna. Asimismo, manifestó que se encontrará atenta a los datos económicos. En su comunicado más reciente (Véase: [Fed, Sin Énfasis en Condiciones Externas](#)), diversas interpretaciones surgieron y con ello, se esperaba que el dato publicado hoy revele señales sobre la dirección de política monetaria los siguientes meses. En GFBX+ no se modifican nuestras perspectivas de una política monetaria expansiva (a favor de tasas en niveles bajos) y gradual, lo que llevaría a la tasa de referencia a ubicarse en 0.75% al cierre de 2016 (+0.25pbs en septiembre).

Finalmente, recordemos que el dato es preliminar ya que la información utilizada aún es incompleta. La publicación final incluirá mayor información y se dará a conocer el 27 de mayo. Normalmente, con las revisiones hay modificaciones en inversiones y comercio exterior.

PIB (VAR. TRIM ANUALIZADA)



Fuente: GFBX+/ BEA / Bloomberg.

RESUMEN TRIMESTRAL DE LOS INDICADORES DE EUA

CATEGORÍA	1T16	4T15	3T15	2T15	1T15
Consumo Personal	1.9%	2.4%	3.0%	3.6%	1.8%
Inversión Privada Bruta	-3.5%	-1.0%	-0.7%	5.0%	8.6%
Gasto de Gobierno	1.2%	0.1%	1.8%	2.6%	-0.1%
Exportaciones	-2.6%	-2.0%	0.7%	5.1%	-6.0%
Importaciones	0.2%	0.2%	2.3%	3.0%	7.1%
PIB	0.5%	1.4%	2.0%	3.9%	0.6%

¿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, José Eduardo Coello Kunz, Juan Eduardo Hernández S., Juan José Reséndiz Téllez, Juan Antonio Mendiola Carmona, Dolores María Ramón Correa, Mónica Pamela Díaz Loubet, Mariana Paola Ramírez Montes y Maricela Martínez Alvarez, 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

GRUPO FINANCIERO VE POR MÁS, S.A. de C.V.

DIRECCIÓN

Tomas Christian Ehrenberg Aldford	Director General de Grupo Financiero	55 11021800 x 1807	tehrenberg@vepormas.com
María del Carmen Bea Suarez Cue	Director General Banco	55 11021800 x 1950	msuarez@vepormas.com
Alejandro Finkler Kudler	Director General Casa de Bolsa	55 56251500 x 1523	afinkler@vepormas.com
Carlos Ponce Bustos	DGA Análisis y Estrategia	55 56251500 x 1537	cponce@vepormas.com
Alfredo Rabell Mañón	DGA Desarrollo Comercial	55 11021800 x 1876	arabell@vepormas.com
Javier Domenech Macías	Director de Tesorería y Mercados	55 56251500 x 1616	jdomech@vepormas.com
Francisco Javier Gutiérrez Escoto	Director de Región	55 11021800 x 1910	fgutierrez@vepormas.com
Enrique Fernando Espinosa Teja	Director de Banca Corporativa	55 11021800 x 1854	eespinosa@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 / Vivienda / Infraestructura / Fibras	55 56251500 x 1453	mmedinaz@vepormas.com
Jose Maria Flores Barrera	Analista / Consumo Discrecional / GAP / Gps. Inds.	55 56251500 x 1451	jfloresb@vepormas.com
José Eduardo Coello Kunz	Analista / Alimentos y Bebidas / Comercio	55 56251700 x 1709	jcoello@vepormas.com
Juan Eduardo Hernández S.	Analista / Financiero / Telecomunicaciones	55 56251500 x 1530	jehernandezs@vepormas.com
Juan Jose Reséndiz Téllez	Análisis Técnico	55 56251500 x 1511	jresendiz@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 ECONOMICA

Dolores María Ramón Correa	Economista Jr. / Política Monetaria	55 56251500 x 1546	dramon@vepormas.com
Mónica Pamela Díaz Loubet	Economista Jr. / Consumo / Política Fiscal	55 56251500 x 1767	mpdiaz@vepormas.com
Mariana Paola Ramírez Montes	Economista Jr. / Industria / Petróleo	55 56251500 x 1725	mp Ramirez@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	glesma@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
Heidi Reyes Velázquez	Promoción de Activos	55 56251500 x 1534	hreyes@vepormas.com