



Rompecabezas

EUA: REALIDAD ECONÓMICA

BX+

TASAS DE INTERÉS SIN CAMBIO

Tal y como se esperaba, la Reserva Federal de EUA (Fed) decidió ayer miércoles 15, no aumentar la tasa de interés argumentando incertidumbre por temas internacionales de potencial impacto económico mundial (la salida de Reino Unido de la Unión Europea se decide el próximo 23 de junio), pero señalando también la necesidad de información más contundente sobre la mejora económica en EUA. Como hemos venido comentando, un alza en las tasas de interés fundamentada en una buena recuperación económica debe ser considerada una buena noticia a mediano y largo plazo, sobre todo si sucede en la economía más importante del mundo y además tratándose de nuestro principal socio comercial. En ese mismo sentido, cualquier muestra de duda o precaución genera incertidumbre y en consecuencia volatilidad en los mercados.

REALIDAD ECONÓMICA

Aunque distintos indicadores económicos en EUA vienen mejorando gracias a diferentes tipos de estímulos implementados desde la crisis del 2008 ("La Gran Recesión", distinta a "La Gran Depresión" de 1929), muchos especialistas y participantes cuestionan el grado de mejora al insistir en la dificultad que observan todavía algunos indicadores y cifras del país del norte, principalmente los relacionados con la calidad de los empleos creados, la mejora del salario de la clase media, el mayor endeudamiento de EUA. La presente nota reflexiona y proporciona datos sobre 10 factores clave en la economía de EUA (detalle al interior de la nota). **Seis de ellos (60%), pareciera que no han sido del todo resueltos, generando duda sobre el momento y la magnitud de una nueva alza en las tasas de interés en EUA.**

ROMPECABEZAS – 10 Factores Clave Sobre la Economía de EUA

VA BIEN	NO TAN BIEN
• MEJORA CREACIÓN DE TRABAJOS (PERO...) • MEJORA CONSUMO POR BAJA DE PRECIO DE GASOLINA • RECUPERACIÓN DE PRECIOS DE CASAS • BAJA TASA DE HIPOTECAS (CASI EN MÍNIMOS HISTÓRICOS)	• DIFICULTAD PARA ENCONTRAR TRABAJO • CRECIMIENTO ECONÓMICO TODAVÍA MENOR AL PROMEDIO • SIN CRECIMIENTO EL INGRESO DE LA CLASE MEDIA • MENOR CALIDAD DE EMPLEO • CRECE LA DEUDA DEL GOBIERNO • MENOR CRECIMIENTO DE SALARIOS

Fuente: CNN Money

"Un vaso medio vacío es también un vaso medio lleno, pero una mentira a medias, de ningún modo es una media verdad"

Jean Cocteau

Carlos Ponce B.
cponce@vepormas.com
5625 1537

Maricela Martínez A.
mmartineza@vepormas.com
5625 1529

Junio 16, 2016

 @AyEVeporMas



CATEGORÍA:
ESTRATEGIA BURSÁTIL



3 TIEMPO ESTIMADO
DE LECTURA (min)



OBJETIVO DEL REPORTE

Ayudar a entender ("armar") la asociación entre distintos aspectos que inciden en el comportamiento del mercado accionario en México.

LO QUE VA BIEN

¿CUÁNTAS PERSONAS PUEDEN ENCONTRAR TRABAJO? En el peor momento alrededor de la Crisis Económica del 2008, uno de cada 10 estadounidenses no podría encontrar trabajo. Hoy en día el panorama del empleo es mucho mejor. La tasa de desempleo disminuyó en 8 años de 10% a 4,7%, un nivel considerado en, o muy cerca, del pleno empleo.

No obstante, existe la preocupación de que la tasa de desempleo sea tan baja, porque muchas personas han dejado de buscar trabajo debido a la frustración y ya no son contados en la fuerza de trabajo. La llamada "tasa de actividad" está en su nivel más bajo desde 1970.

PRECIO DE GASOLINA: Los precios de la gasolina han disminuido drásticamente en los últimos años. La mayoría de los estadounidenses pagaban menos de \$2 dls. por galón a principios de 2016. En junio, el costo subió a \$ 2,33 pero eso es aún muy bajo.

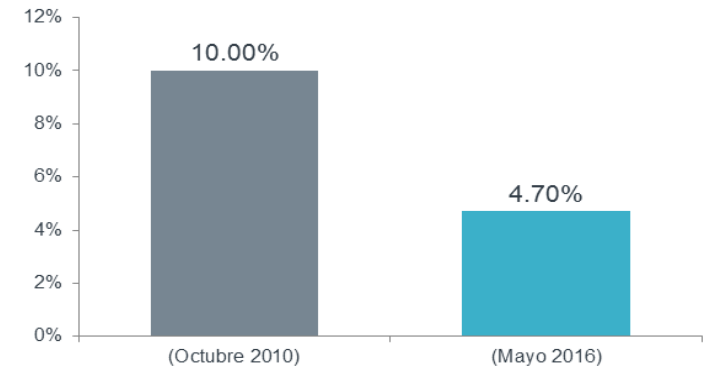
La caída se debe a que muchos países del mundo (incluyendo EUA.) están produciendo más petróleo. Los precios bajos están ayudando a los estadounidenses se sienten más "ricos" al ahorrar cientos de dólares en la gasolinera.

PRECIOS PROMEDIOS DE CASAS: La recesión del 2008, fue causada en parte por la crisis de la vivienda. Los precios de las viviendas se desplomaron al tiempo que muchos norteamericanos perdieron hogares por juicios hipotecarios y personas que perdieron sus trabajo no podían comprar una propiedad. Antes de la crisis, el precio promedio fue de alrededor de \$222.000 dls. En 2011 llegaron a caer hasta \$163,542 (26%) y actualmente se han recuperado a niveles similares según la Asociación Nacional de Agentes Inmobiliarios.

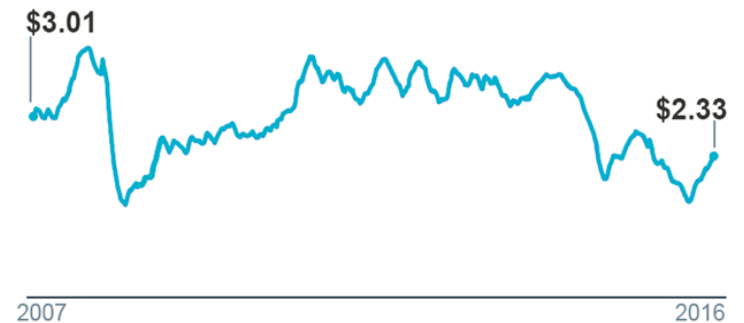
Recuerde usted que la "riqueza" del norteamericano en promedio se percibe por el valor de sus bienes inmuebles y de sus inversiones en acciones bursátiles (6 de cada 10 las tienen).

Continúa...

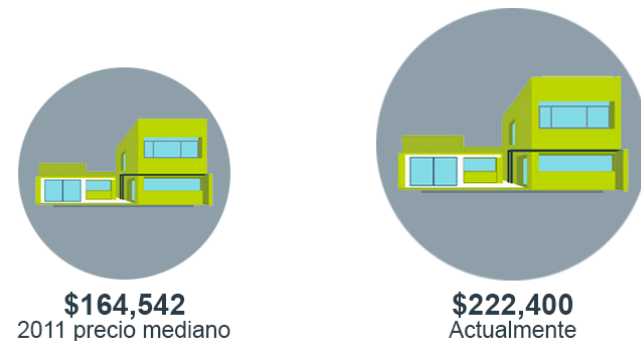
ROMPECABEZAS – Tasa de Desempleo en EUA



ROMPECABEZAS – Precio de Galón de Gasolina (Dls.) EUA

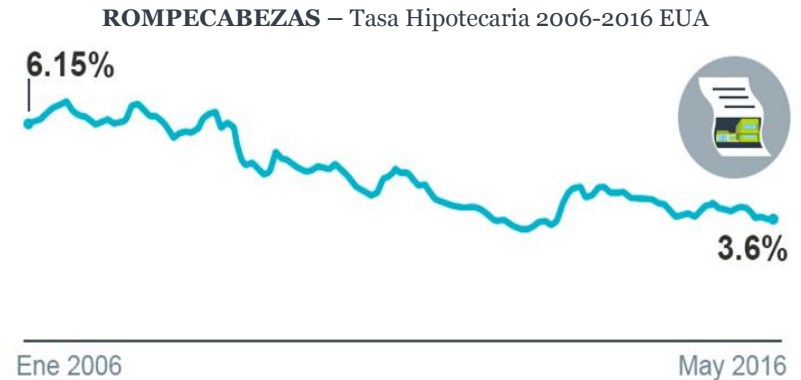


ROMPECABEZAS – Precios Promedios de Casa (Dls.)



¿CUÁL ES LA TASA DE UNA HIPOTECA A 30 AÑOS? Conseguir una hipoteca ha sido muy difícil desde la crisis financiera del 2008. La buena noticia para los que pueden obtener una hipoteca es las tasas están en mínimos históricos. En mayo pasado, la hipoteca de tasa fija a 30 años cayó a un nivel de 3.60%, esto es cerca del mínimo histórico de 3,35% en 2012, según Freddie Mac.

La razón de estas tasas tan bajas ha sido que la Reserva Federal (Fed) ha mantenido las tasas de interés bajas. La Fed está contemplando la posibilidad de elevar las tasas de nuevo en 2016, lo que podría causar tasas hipotecarias (y otros tipos de préstamo como las tasas de interés de las tarjetas de crédito) que se elevan un poco.



LO QUE NO VA TAN BIEN

¿CUÁNTO ESTA CRECIENDO LA ECONOMÍA EN EUA? La economía de EUA registra uno de los períodos de crecimiento más largos. El problema es el crecimiento no ha sido “fuerte”. En los últimos años, el PIB (Producto Interno Bruto) se ha expandido a una tasa del 2,4% anual, una tasa menor a la media histórica de crecimiento de más del 3%.

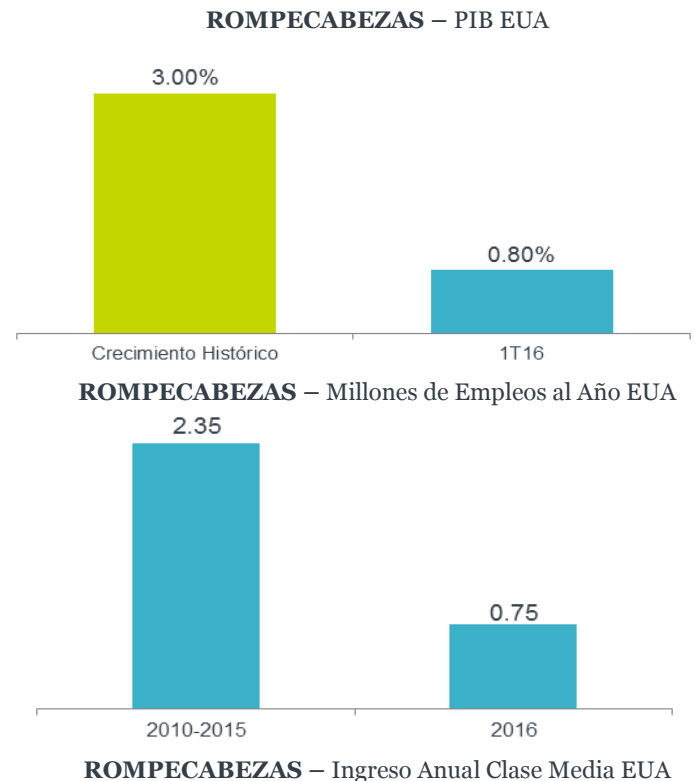
La Reserva Federal recién ajustó su expectativa de crecimiento para este año a 2,0% desde 2.2%.

En el 1T16 apenas fue de 0.8%.

¿CUÁNTOS TRABAJOS SUMA LA ECONOMÍA? El país del norte ha estado en una “fiesta de contrataciones” en los últimos años. En 2014 y 2015 agregó puestos de trabajo a un ritmo más rápidos desde finales de 1990. No obstante en 2016, el ritmo está siendo más lento.

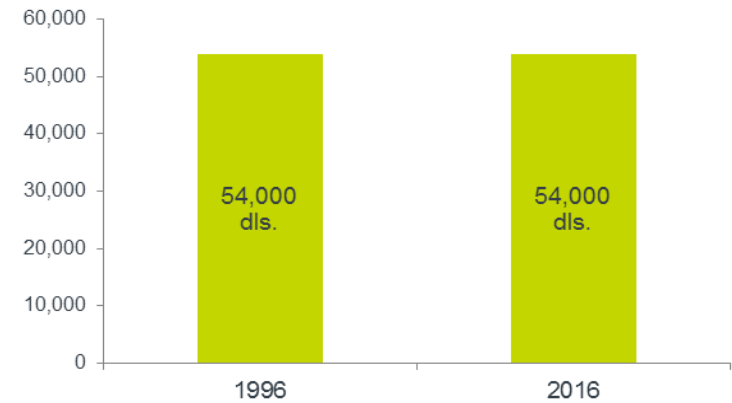
Desde su punto más bajo en febrero del 2010, se han creado 14.2 millones de empleo, lo que se traduce en un promedio anual de 2.35 millones de empleo promedio por año. En 2016 la cifra es de 748,000.

INGRESO DE CLASE MEDIA: Uno de los mayores problemas económicos de EUA es que los salarios no están creciendo mucho. Una familia típica de clase media gana \$ 53.657. Eso es casi la



misma cantidad que hace 20 años según datos del censo ajustados por inflación.

Esto propicia mayor desigualdad pues mientras que los ingresos de la clase media y la clase trabajadora no están creciendo, en la clase más alta si se observa una mejora.



CALIDAD DE EMPLEO: Si bien las contrataciones van en aumento, la calidad de los nuevos puestos de trabajo es mixta. De los 10 puestos de trabajo de mayor crecimiento en EUA el país, la mitad de recibe un sueldo menor a \$25,000 dls. al año, según el Departamento de Trabajo.

Esta cantidad es tan baja que una familia de tres califica para solicitar subsidio alimenticio del gobierno



ROMPECABEZAS – Sueldo Anual EUA

\$18,410 / COCINEROS Y TRABAJADORES DE SERVICIO

\$20,440 / ASISTENTES DE CUIDADO PERSONAL

\$21,380 / AYUDANTES DE SALUD EN EL HOGAR

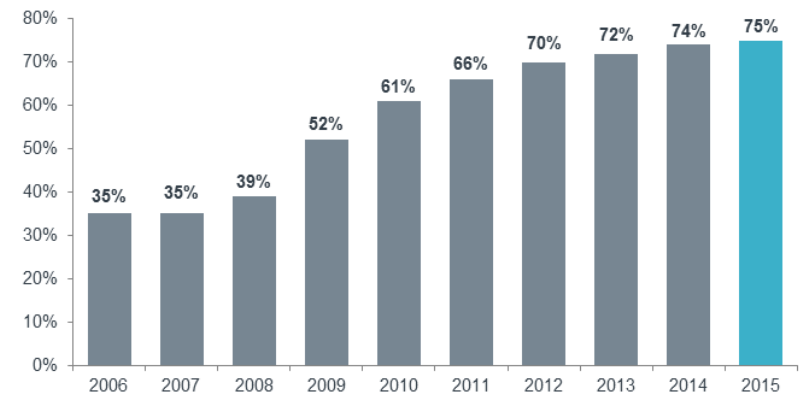
\$21,390 / VENDEDORES MINORISTAS

\$22,490 / COCINEROS DE RESTAURANTES

DEUDA DEL GOBIERNO: Si bien muchos se centran en el hecho de que EUA tiene hoy más de \$19 millones de millones (trillions) de dólares en deuda. Sin embargo, la mejor manera de medir la cifra es como proporción de la economía total (PIB). Esto es similar a mirar a la cantidad de deuda que una persona tiene en comparación con sus ingresos anuales para que pueda tener una idea de la facilidad con que pueden pagar la deuda. EUA pasó en nueve años de una proporción Deuda/PIB de 35% en 2006 a una de 75% actual.

Esto debido a que el gobierno gastó mucho dinero extra durante la Gran Recesión (2008) para tratar de reactivar la economía. No obstante, EUA está muy lejos de los niveles de endeudamiento de países como Grecia o Japón que tienen proporciones de alrededor de 200%, pero la deuda pública va en aumento.

ROMPECABEZAS – Deuda/PIB EUA 2006-2015



¿ESTÁN CRECIENDO LOS SALARIOS? Muchos estadounidenses se quejan de que los salarios no han reflejado la mejora económica de los últimos años y el menor desempleo.

El aumento de sueldo finalmente aumentó 2.5% anual en mayo de 2016, pero eso es todavía muy por debajo de la media histórica de 3.5% o más que la mayoría de los trabajadores esperan.

ROMPECABEZAS – Aumento Anual de Sueldo EUA



2.5%
Actual



3.5%
Crecimiento Histórico Anual

¿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 Antonio Mendiola Carmona, Dolores María Ramón Correa, Mónica Pamela Díaz Loubet, Mariana Paola Ramírez Montes y Maricela Martínez Álvarez, 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
Maria 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 Macias	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 María 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 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 Maria 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	mpramirez@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	gledesma@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