

LA NOTICIA: PIB CRECE 0.1%, MUY POR DEBAJO DE LO ESPERADO POR EL CONSENSO

El Departamento de Comercio de EUA publicó esta mañana que la economía creció solamente 0.1% en el 1T14 después de que el invierno congeló el crecimiento económico, las exportaciones cayeran 7.6% y se detuvo la inversión en inventarios. El consenso esperaba que la economía estadounidense creciera 1.2%. El dato final del trimestre anterior tuvo una lectura de 2.6%. La expansión económica se estancó a pesar de que el gasto en consumo personal de servicios creciera a su tasa más alta en 14 años. Las contribuciones negativas se debieron en gran parte a la caída de las exportaciones, a la inversión en inventarios, inversión fija no residencial, inversión fija residencial y gasto de gobierno. El gasto en consumo personal creció 3.0% debido en gran parte a las compras del Obamacare, el programa de salud de la administración de Barack Obama, mientras que la inflación al gasto en consumo avanzó 1.3%, superior al 0.8% anterior, por su parte la inflación subyacente al gasto, que es la medida preferencial de la FED para dirigir la política monetaria, se ubicó en 1.0%, dato en línea con el registro anterior. La inversión fija no residencial disminuyó 6.1%. La inversión fija residencial cayó 2.8%. Finalmente el gasto de gobierno presentó un descenso de 0.5%.

CATEGORÍA	1T 2014	4T 2013	3T 2013	2T 2013	1T 2013	4T 2012	3T 2012
Consumo Personal	3.0%	3.3%	2.0%	1.8%	2.3%	1.7%	1.7%
Inversión Privada Bruta	-6.1%	2.5%	17.2%	9.2%	4.7%	-2.4%	6.5%
Gasto de Gobierno	-0.5%	-5.2%	0.4%	-0.4%	-4.2%	-6.5%	3.6%
Exportaciones	-7.6%	9.5%	3.9%	8.0%	-1.3%	1.1%	0.4%
Importaciones	-1.4%	1.5%	2.4%	6.9%	0.6%	-3.1%	0.5%
PIB	0.1%	2.6%	4.1%	2.5%	1.1%	0.1%	2.8%

Fuente: Elaboración propia con información del Census Bureau de EUA.

IMPACTO: MIXTO

El mercado había descontado que el reporte de crecimiento del primer trimestre de EUA iba a ser negativo, sin embargo, el consenso no tenía estimado que fuese tan bajo. El invierno fue un factor muy importante pues complicó los envíos a las fábricas, desaceleró la manufactura, las nuevas órdenes fabriles se contrajeron y los consumidores interrumpieron muchas decisiones de consumo. Sin embargo, un crecimiento de 3.0% del consumo es positivo dado que el crecimiento de la economía de EUA depende en 70% del consumo. Los datos recibidos en los últimos días nos hacen pensar que la economía de Norteamérica puede tener un mejor desempeño a medida que el tiempo avance. Las manufacturas se recuperan, lo mismo que el mercado laboral (el día de hoy se publicó el dato de empleo de ADP, el cual registró 220 nuevos empleos en abril) y la confianza del consumidor se mantiene en niveles altos (82.3 puntos). NEGATIVO para economía. Un pobre desempeño de la economía de EUA perjudica al crecimiento de la economía de México. Las importaciones de EUA cayeron 1.4% y dentro del rubro, las importaciones de bienes durables cayeron 1.6%. POSITIVO para mercados. La publicación del dato ayudo al tipo de cambio. El MXN/USD se recupera 0.10% para ubicarse en 13.08 pesos por dólar. En el mercado de renta fija, el Bono M Dic'24 bajó 6 puntos base (pb) para tener un rendimiento de 6.21%. POSITIVO: Podría limitar la rapidez en la "salida" de estímulos económicos comentada por FED.

COMO LE AFECTA A USTED / IMPLICACIÓN PARA PRONÓSTICO / ESTRATEGIA

El desempeño de la economía de México está altamente conectado con su socio fronterizo. Si a EUA tiene un buen desempeño es altamente probable que México también lo tenga porque se vería beneficiado de una mayor producción de mercancías y un incremento en las exportaciones.

El mal desempeño comercial de EUA en materia de las importaciones perjudicó a las manufacturas mexicanas ya que los inventarios americanos cayeron en el último semestre del año 2013 y por lo tanto se adquirieron menos productos mexicanos. Los indicadores de consumo demuestran que la economía continúa con fundamentos encaminados al crecimiento. Conforme el verano avance los indicadores económicos irán mejorando y las expectativas de crecimiento estarán al alza.



VARIABLE QUE AFECTA	ACTUAL	2014E
Tipo de Cambio	13.09	12.74
Inflación	3.53	3.80
Tasas de Referencia	3.50	3.50
PIB	1.10	2.90
Tasa de 10 Años	6.21	6.85

OBJETIVO DE LA NOTA

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

TIEMPO ESTIMADO DE LECTURA

¡Un Tris!

Tito Kuri Sierra

ekuri@vepormas.com.mx

56251500 Ext. 1725



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, 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.

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 Ejecutivo de Análisis y Estrategia	55 56251537 x 1537	cponce@vepormas.com.mx
Fernando Paulo Pérez Saldivar	Director Ejecutivo de Mercados	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
Jaime Portilla Escalante	Director De Promoción Bursátil Monterrey	81 83180300 x 7329	jportilla@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 Maria Flores Barrera	Alimentos / Bebidas / Consumo Discrecional	55 56251500 x 1451	jfloresb@vepormas.com.mx
Andrés Audiffred Alvarado	Telecomunicaciones / Financiero	55 56251530 x 1530	aaudiffred@vepormas.com.mx
Juan Elizalde Moreras	Comerciales / Aeropuertos / Industriales	55 56251709 x 1709	jelizalde@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	Analista Económico	55 56251500 x 1454	jvelascoo@vepormas.com.mx
Edmond Kuri Sierra	Analista Económico	55 56251500 x 1725	ekuri@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	gledesma@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