

# Econografía

## ECONOMÍA MUNDIAL

GRUPO FINANCIERO



### SU FUNCIÓN

Este reporte tiene como objetivo mostrar de manera gráfica la situación económica mundial y de México en el mediano plazo. Con ello se logra un diagnóstico completo e integral de la coyuntura actual y de la tendencia de sus principales indicadores.

### ESTRUCTURA

En este reporte se parte de una visión global a una sectorial. Por ello, en primer lugar se presenta el panorama general de una región y posteriormente se muestran los principales sectores económicos. En segundo término, se muestra la evolución de los principales indicadores de mercados de renta fija, tipo de cambio y materias primas. Finalmente se encuentra disponible un glosario con términos económicos para el mejor entendimiento del reporte.

### EN LAS ÚLTIMAS SEMANAS

En las últimas semanas, la Reserva Federal se mantuvo atenta a los reportes de empleo, que presionaron a la baja el rendimiento de los bonos a 10 años (Gráfico 1), aunque la recuperación mantiene un ritmo sostenido. Las tensiones geopolíticas, especialmente en Ucrania y Rusia, y las sanciones económicas entre EUA y la Unión Europea hacia Rusia han afectado la producción industrial de toda la Zona Euro y la confianza al consumidor en toda la región (Gráfico 2). En México, INEGI presentó el indicador de inflación general, el cuál se ubicó en 4.07 a/a% y la inflación subyacente en 3.34 a/a% para junio (Gráfico 3).

Gráfico 1: Tasas de 10 años

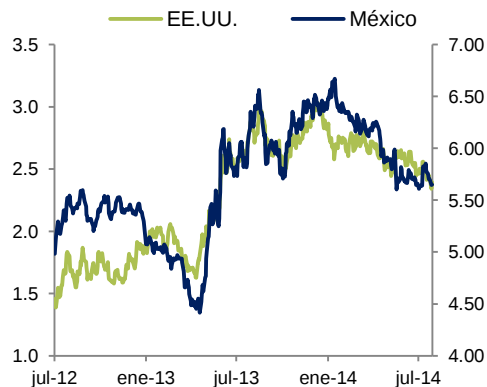
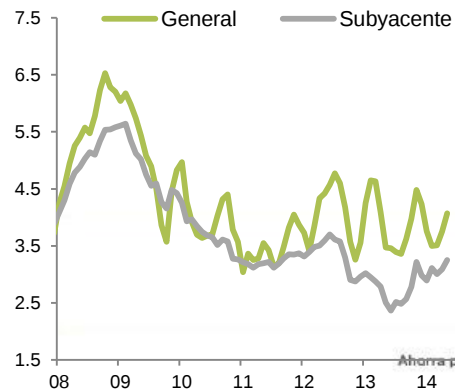


Gráfico 2: Producción Industrial y confianza, Eurozona



Gráfico 3: Inflación, México



«La verdadera libertad individual no puede existir sin seguridad económica e independencia.»  
(Franklin D. Roosevelt)

Dolores Ramón Correa  
dramon@vepormas.com.mx  
562251500 Ext. 1546

Agosto 2014



CATEGORÍA:  
ANÁLISIS / ESTRATEGIA



15 TIEMPO ESTIMADO  
DE LECTURA (min)



OBJETIVO DEL REPORTE  
Presentación gráfica de la  
situación económica mundial y  
de México.

Ahorra papel. Antes de imprimir, piensa bien si es necesario.





**INTERNACIONAL**

**ESTADOS UNIDOS**

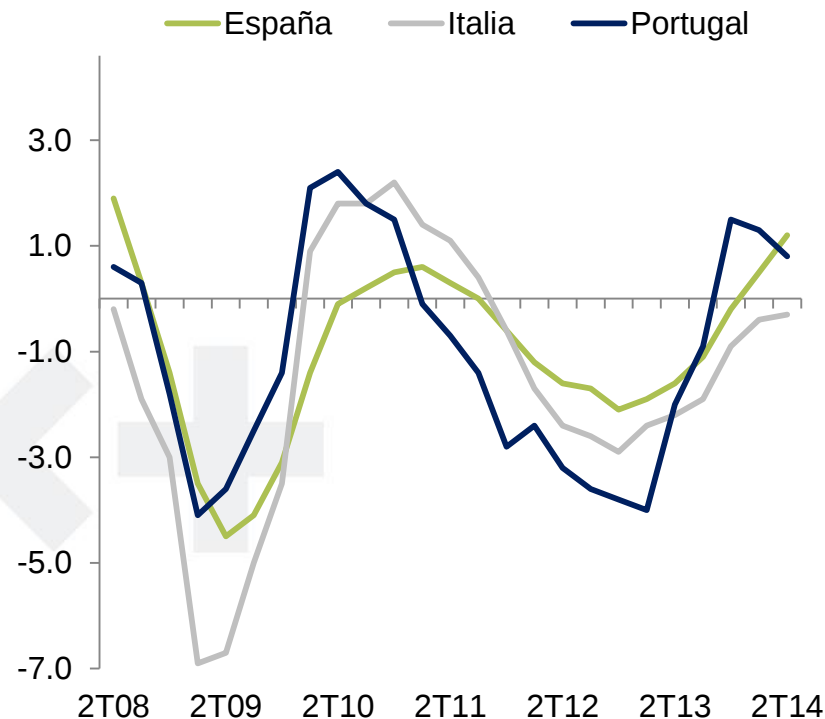
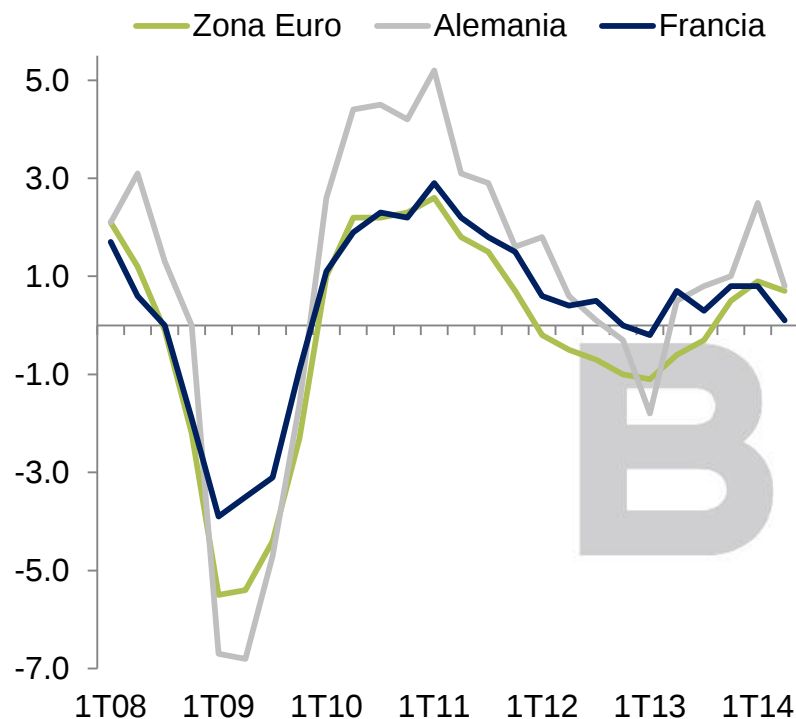
**MÉXICO**

**MERCADOS**

**GLOSARIO**

# Producto Interno Bruto, Zona Euro

## (a/a%)

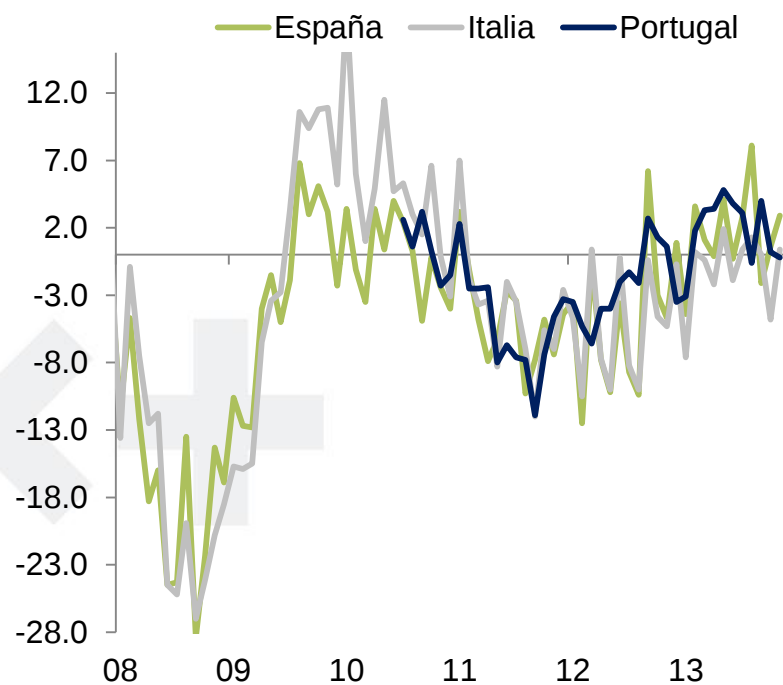
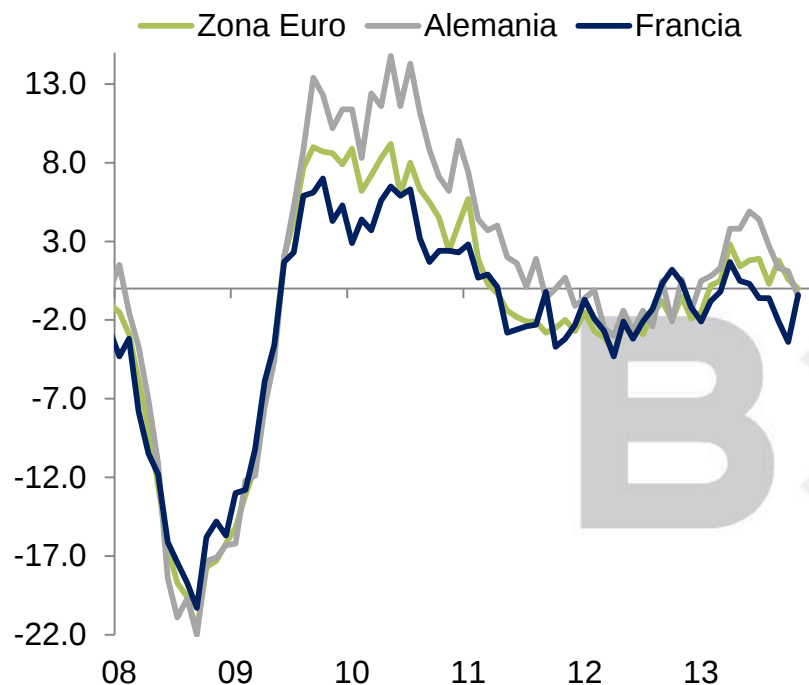


Véase nuestro último reporte sobre [PIB Eurozona](#)

|       | PIB (a/a%) |          |         |        |          |        |
|-------|------------|----------|---------|--------|----------|--------|
|       | Zona Euro  | Alemania | Francia | España | Portugal | Italia |
| 4T13  | 0.5        | 1.0      | 0.8     | -0.2   | 1.5      | -0.9   |
| 1T14  | 0.9        | 2.5      | 0.8     | 0.5    | 1.3      | -0.4   |
| 2T14  | 0.7        | 0.8      | 0.1     | 1.2    | 0.8      | -0.3   |
| 2014e | 1.1        | 1.8      | 0.9     | 0.8    | 1.1      | 0.5    |

# Sector Industrial, Zona Euro

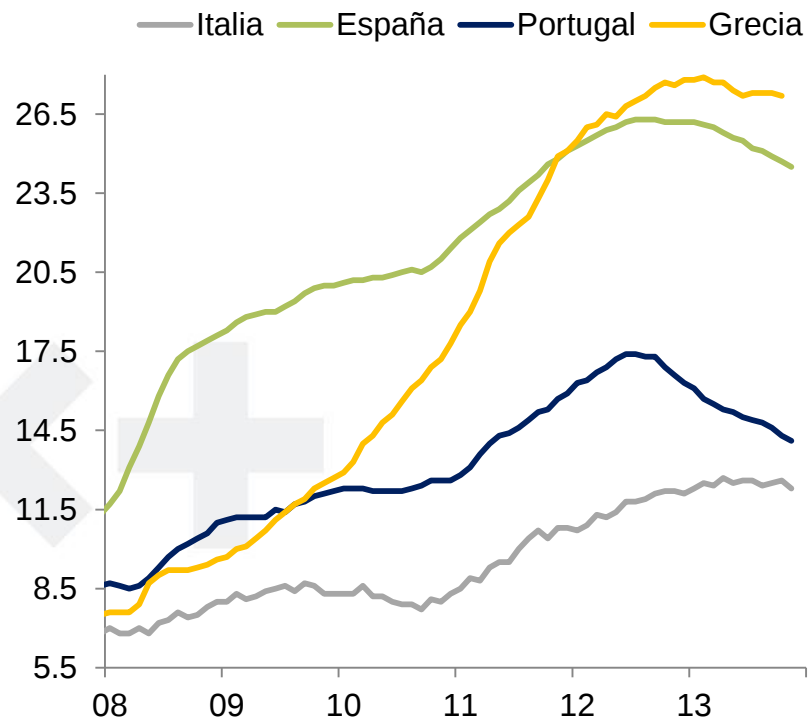
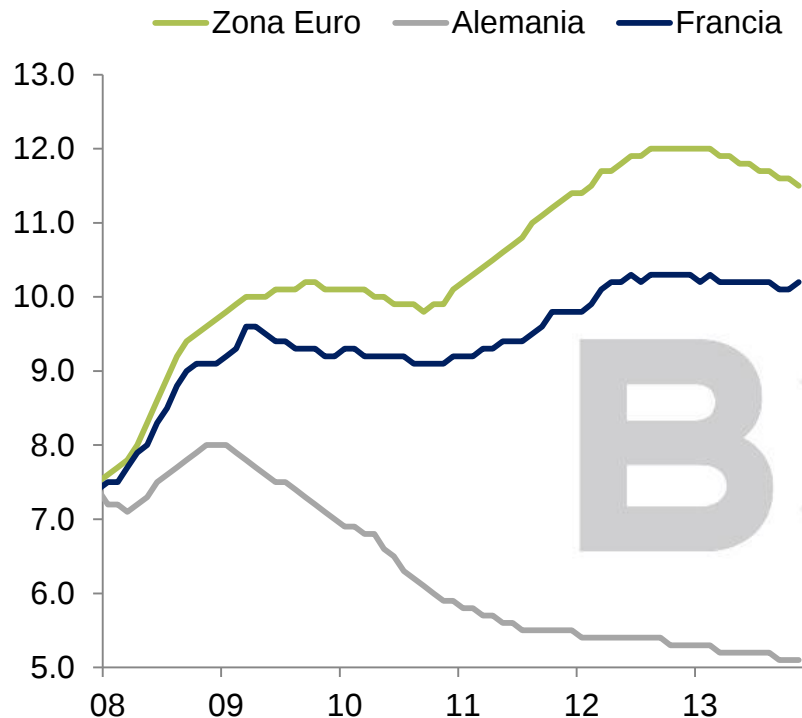
(a/a%)



|        | Producción Industrial (a/a%) |          |         |        |          |        |
|--------|------------------------------|----------|---------|--------|----------|--------|
|        | Zona Euro                    | Alemania | Francia | Italia | Portugal | España |
| may-14 | 0.6                          | 1.1      | -3.4    | -4.8   | 0.2      | 0.6    |
| jun-14 | 0.0                          | -0.5     | -0.4    | 0.4    | -0.2     | 2.9    |

# Sector Laboral, Zona Euro

## (% de la PEA)

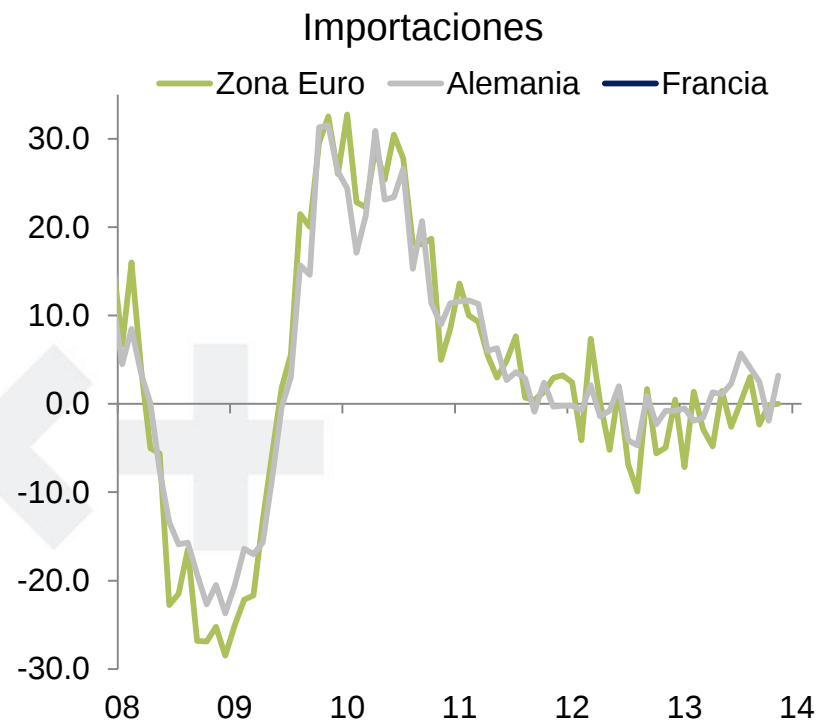
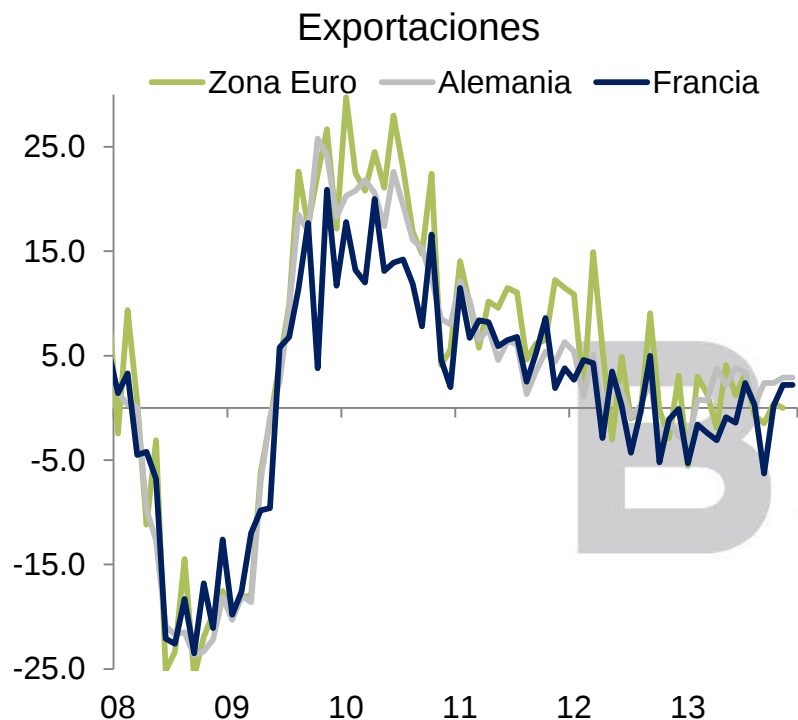


Véase nuestro último reporte sobre [Sector Laboral](#)

|        | Tasa de Desocupación (% de la PEA) |          |         |          |        |        |        |
|--------|------------------------------------|----------|---------|----------|--------|--------|--------|
|        | Zona Euro                          | Alemania | Francia | Portugal | Italia | Grecia | España |
| may-14 | 11.6                               | 5.1      | 10.1    | 14.3     | 12.6   | 27.2   | 24.7   |
| jun-14 | 11.5                               | 5.1      | 10.2    | 14.1     | 12.3   | #N/A   | 24.5   |

# Comercio, Zona Euro

(a/a%)

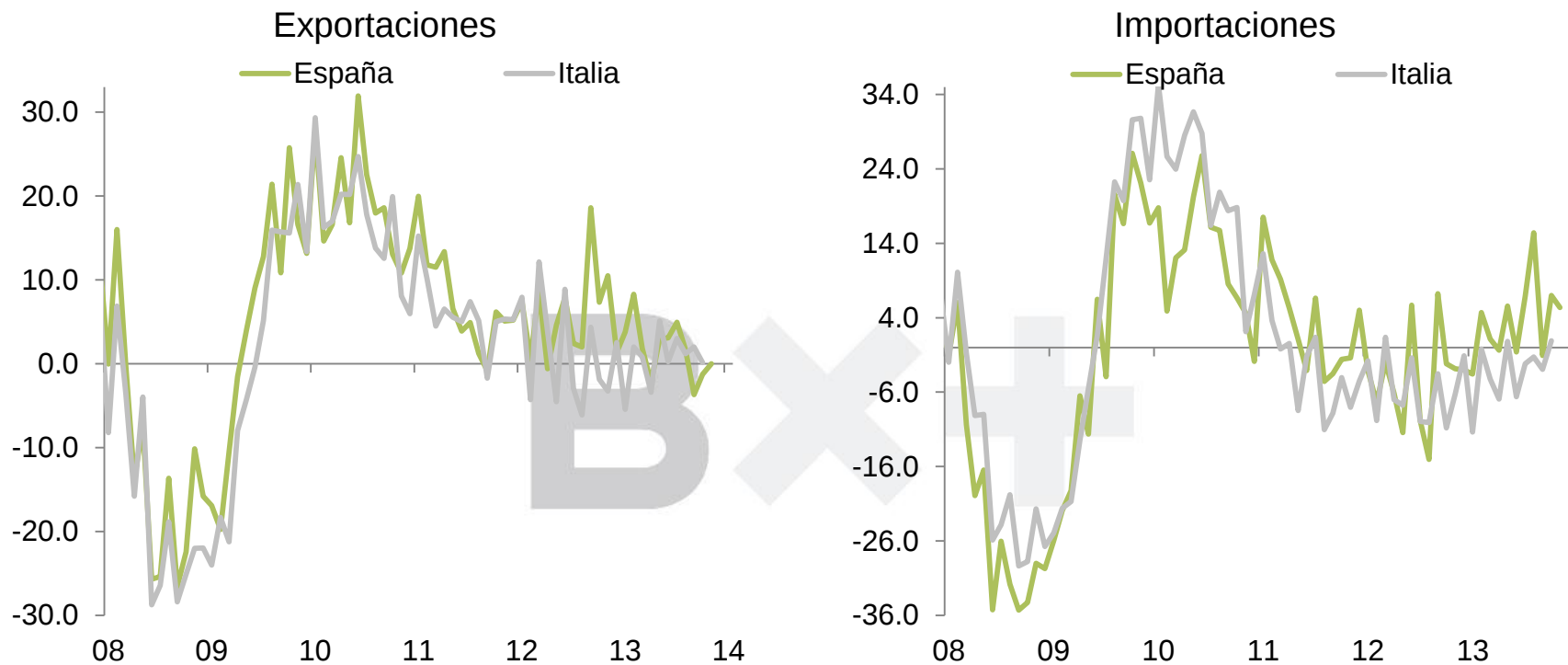


Véase nuestro último reporte sobre [Comercio](#)

|        | Exportaciones /a/a%) |          |         | Importaciones (a/a%) |          |         |
|--------|----------------------|----------|---------|----------------------|----------|---------|
|        | Zona Euro            | Alemania | Francia | Zona Euro            | Alemania | Francia |
| may-14 | 0.4                  | 2.4      | 0.2     | -0.1                 | -1.9     | #N/A    |
| jun-14 | 0.0                  | 2.9      | 2.2     | 0.0                  | 3.2      | #N/A    |

# Comercio, Zona Euro

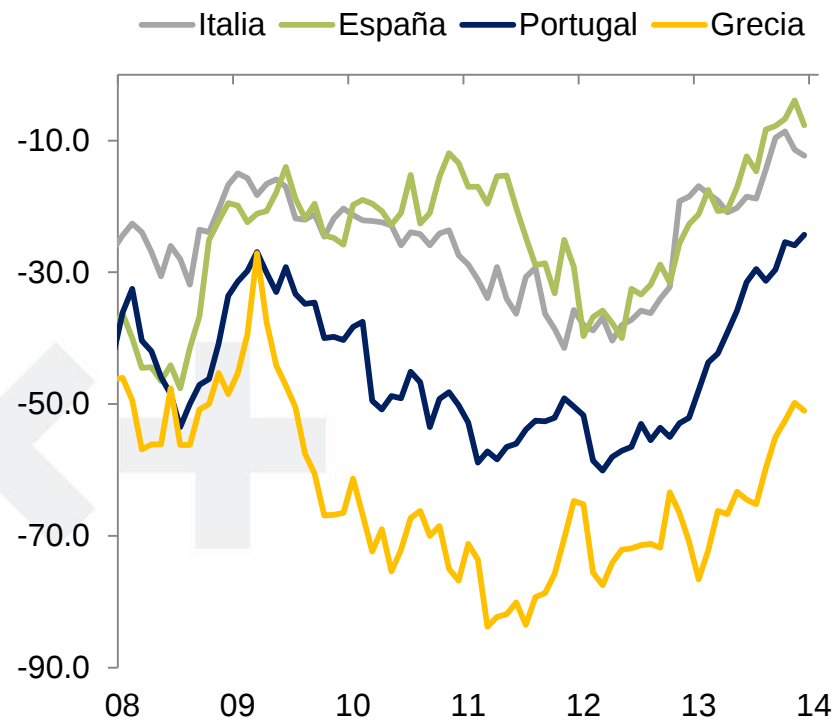
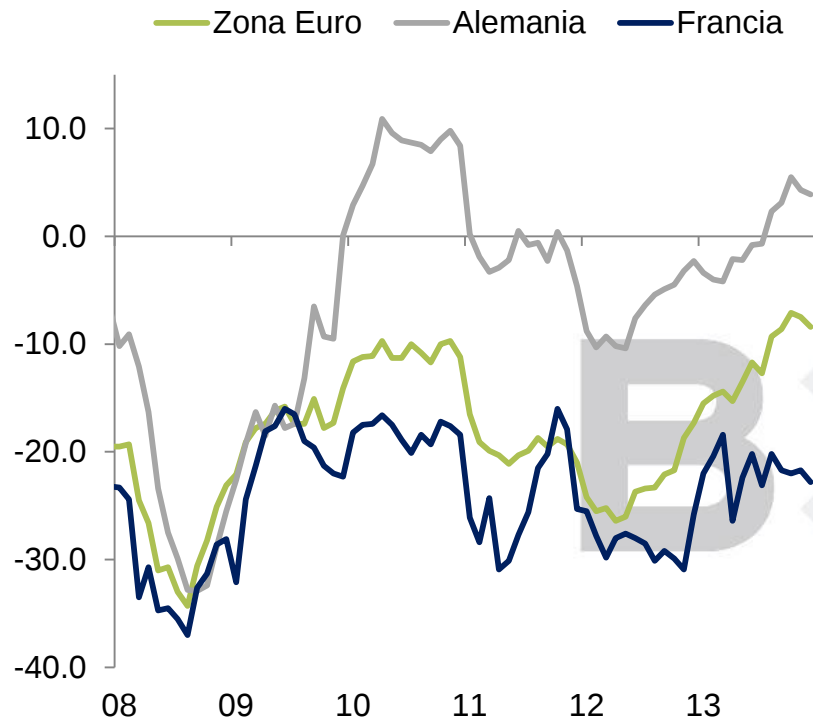
(a/a%)



|        | Exportaciones (a/a%) |        |  | Importaciones (a/a%) |        |
|--------|----------------------|--------|--|----------------------|--------|
|        | Italia               | España |  | Italia               | España |
| may-14 | 0.2                  | -1.3   |  | 0.9                  | 7.0    |
| jun-14 | #N/A                 | 0.0    |  | #N/A                 | 5.4    |

# Demanda Interna, Zona Euro

## (Puntos)

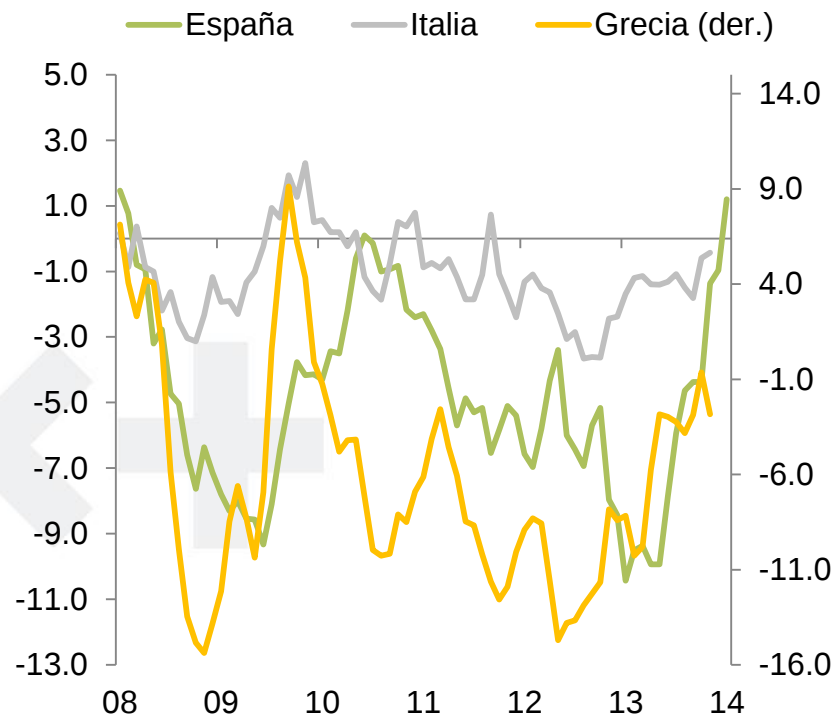
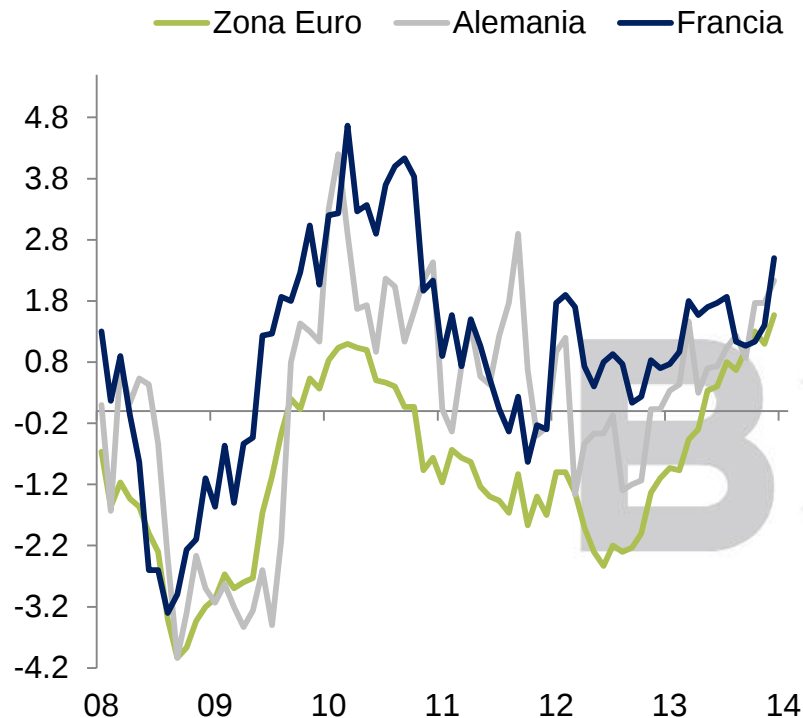


Véase nuestro último reporte sobre [Confianza del consumidor](#)

|        | Confianza del Consumidor (Puntos) |          |         |          |        |        |        |
|--------|-----------------------------------|----------|---------|----------|--------|--------|--------|
|        | Zona Euro                         | Alemania | Francia | Portugal | Italia | Grecia | España |
| jun-14 | -7.5                              | 4.3      | -21.7   | -25.9    | -11.4  | -49.8  | -3.9   |
| jul-14 | -8.4                              | 3.9      | -22.8   | -24.3    | -12.3  | -51.0  | -7.7   |

# Demanda Interna, Zona Euro

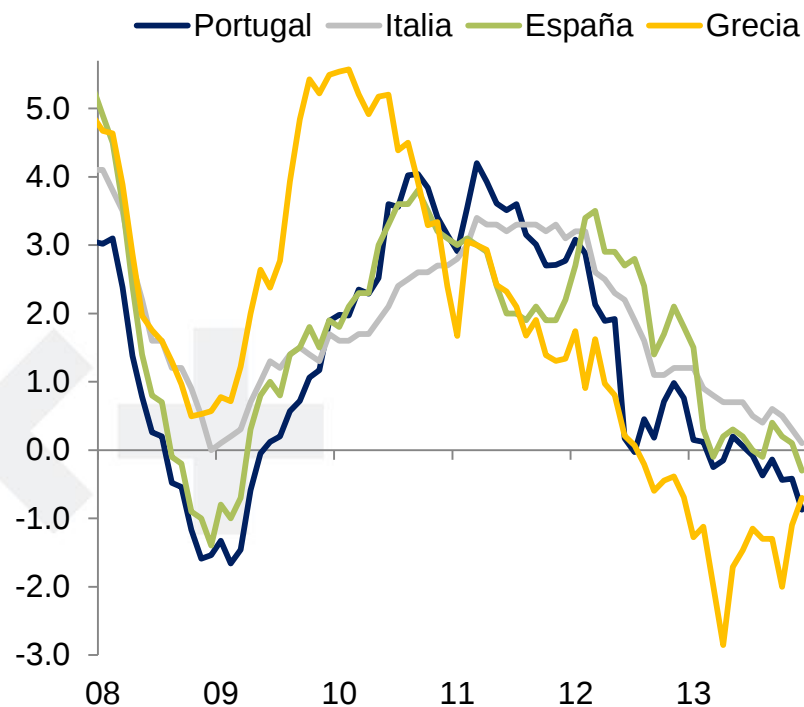
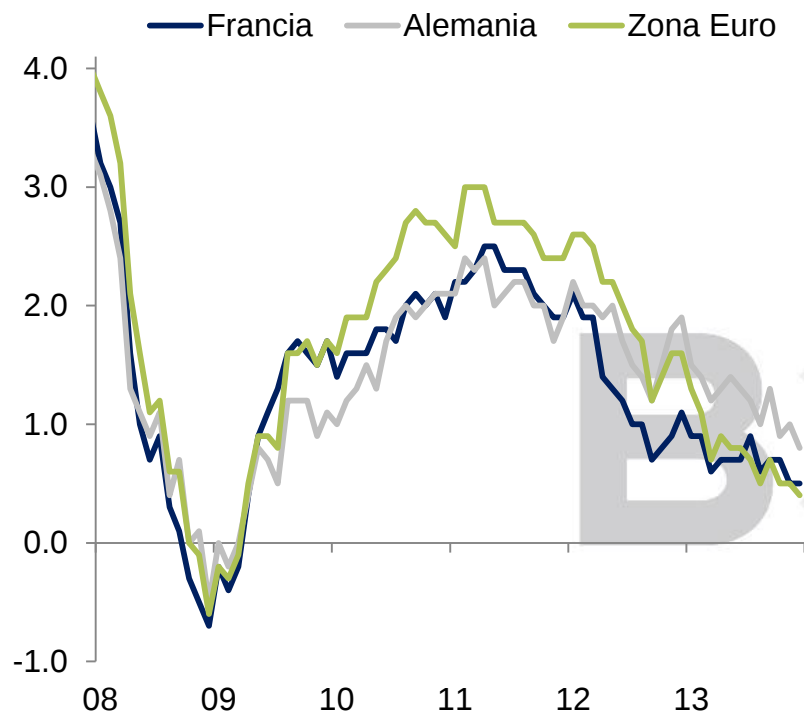
## (Promedio Móvil 3 Meses a/a%)



|        | Ventas Minoristas (a/a%) |          |         |          |        |        |        |
|--------|--------------------------|----------|---------|----------|--------|--------|--------|
|        | Zona Euro                | Alemania | Francia | Portugal | Italia | Grecia | España |
| may-14 | 0.6                      | 2.4      | 1.4     | 1.8      | -0.5   | -8.5   | 0.8    |
| jun-14 | 2.4                      | 0.4      | 4.9     | 0.1      | #N/A   | #N/A   | 0.0    |

# Precios, Zona Euro

(a/a%)

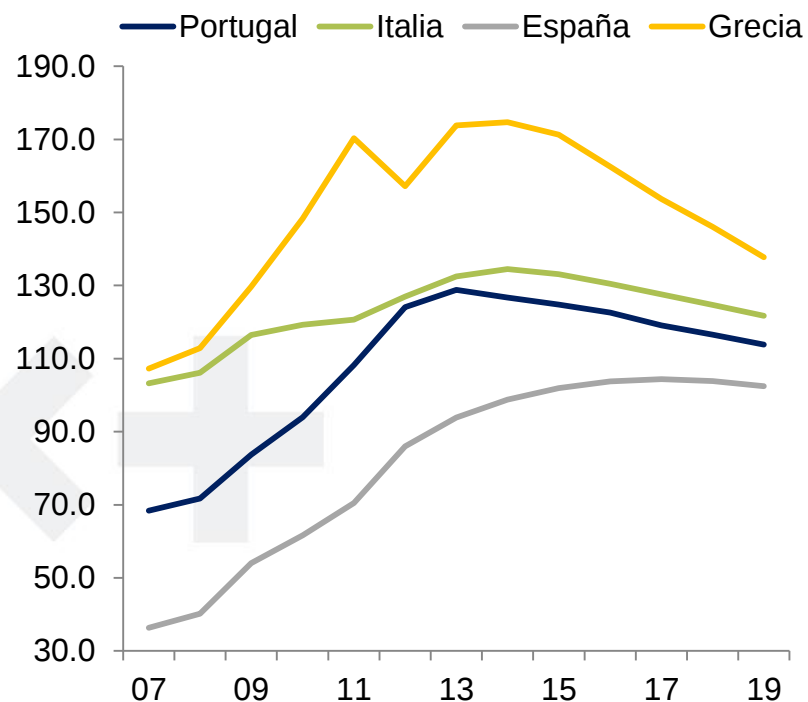
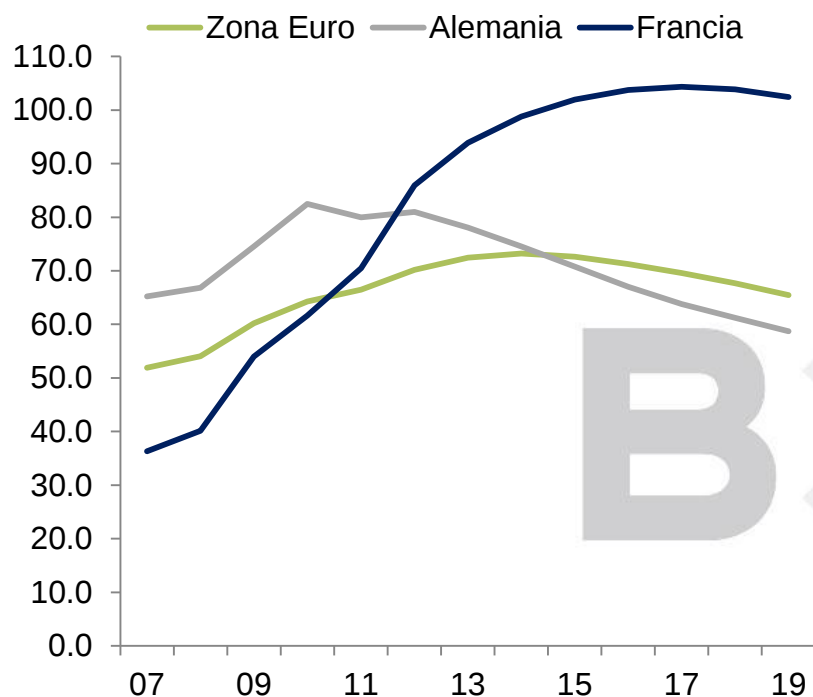


Véase nuestro último reporte sobre [Inflación](#)

|        | Inflación (a/a%) |          |         |          |        |        |        |
|--------|------------------|----------|---------|----------|--------|--------|--------|
|        | Zona Euro        | Alemania | Francia | Portugal | Italia | Grecia | España |
| jun-14 | 0.5              | 1.0      | 0.5     | 0.3      | -0.4   | -1.1   | 0.1    |
| jul-14 | 0.4              | 0.8      | 0.5     | 0.1      | -0.9   | -0.7   | -0.3   |

# Deuda Bruta, Zona Euro

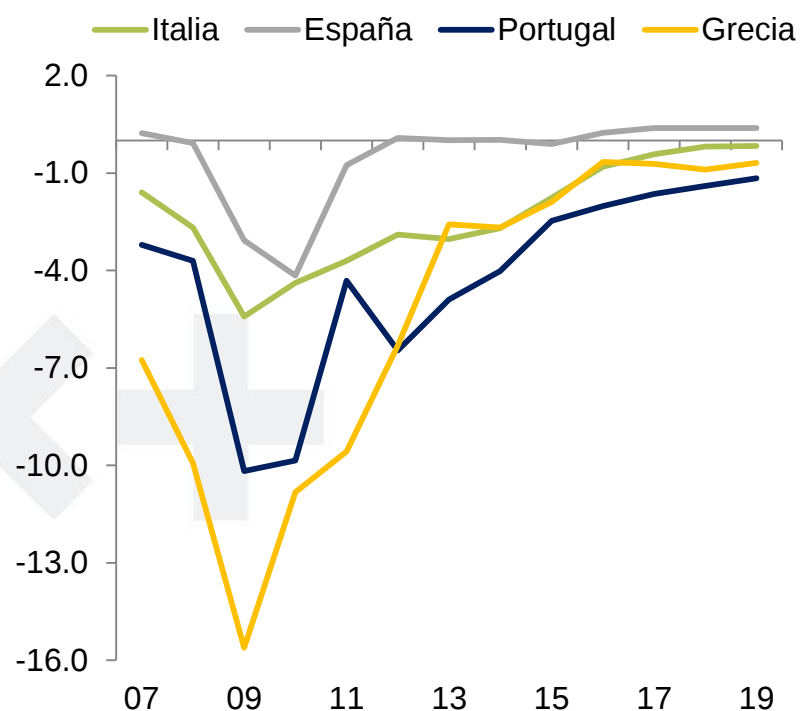
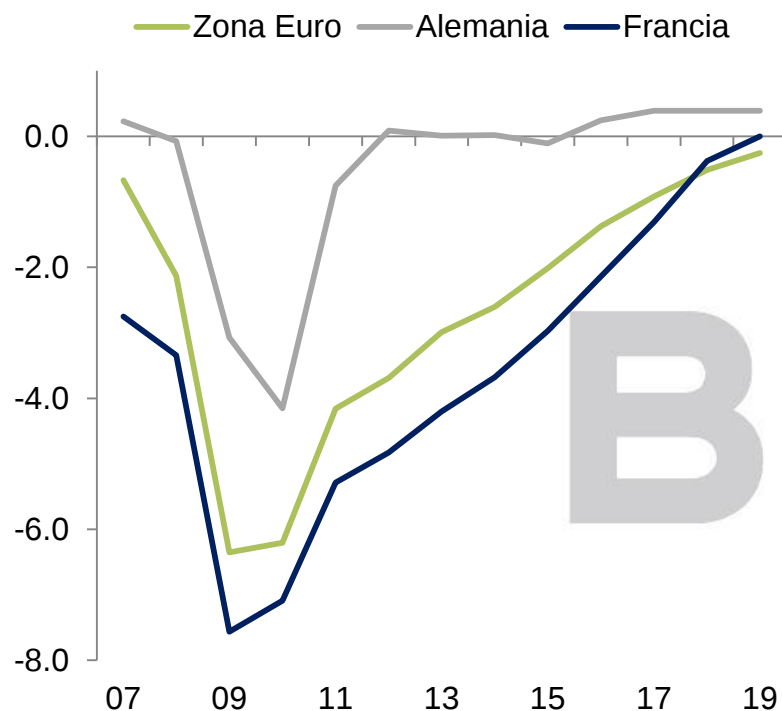
## (% del PIB)



|        | Deuda Bruta (% del PIB) |          |         |        |        |          |        |
|--------|-------------------------|----------|---------|--------|--------|----------|--------|
|        | Zona Euro               | Alemania | Francia | España | Italia | Portugal | Grecia |
| 2012   | 70.2                    | 81.0     | 85.9    | 85.9   | 127.0  | 124.1    | 157.2  |
| 2013   | 72.4                    | 78.1     | 93.9    | 93.9   | 132.5  | 128.8    | 173.8  |
| 2014 e | 73.2                    | 74.6     | 98.8    | 98.8   | 134.5  | 126.7    | 174.7  |

# Déficit Fiscal, Zona Euro

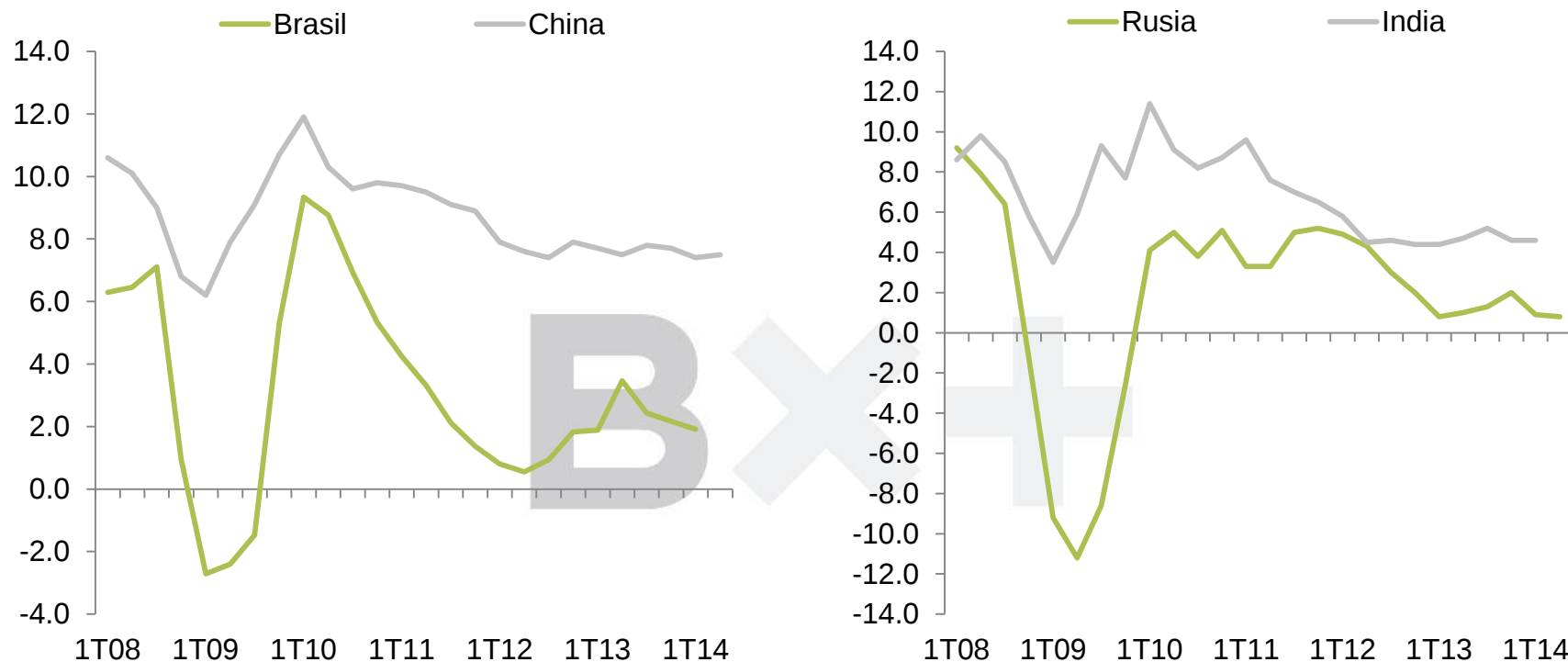
## (% del PIB)



|        | Déficit Fiscal (% del PIB) |          |         |        |        |          |        |
|--------|----------------------------|----------|---------|--------|--------|----------|--------|
|        | Zona Euro                  | Alemania | Francia | España | Italia | Portugal | Grecia |
| 2012   | -3.7                       | 0.1      | -4.8    | 0.1    | -2.9   | -6.5     | -6.3   |
| 2013   | -3.0                       | 0.0      | -4.2    | 0.0    | -3.0   | -4.9     | -2.6   |
| 2014 e | -2.6                       | 0.0      | -3.7    | 0.0    | -2.7   | -4.0     | -2.7   |

# Producto Interno Bruto, BRIC

(a/a%)

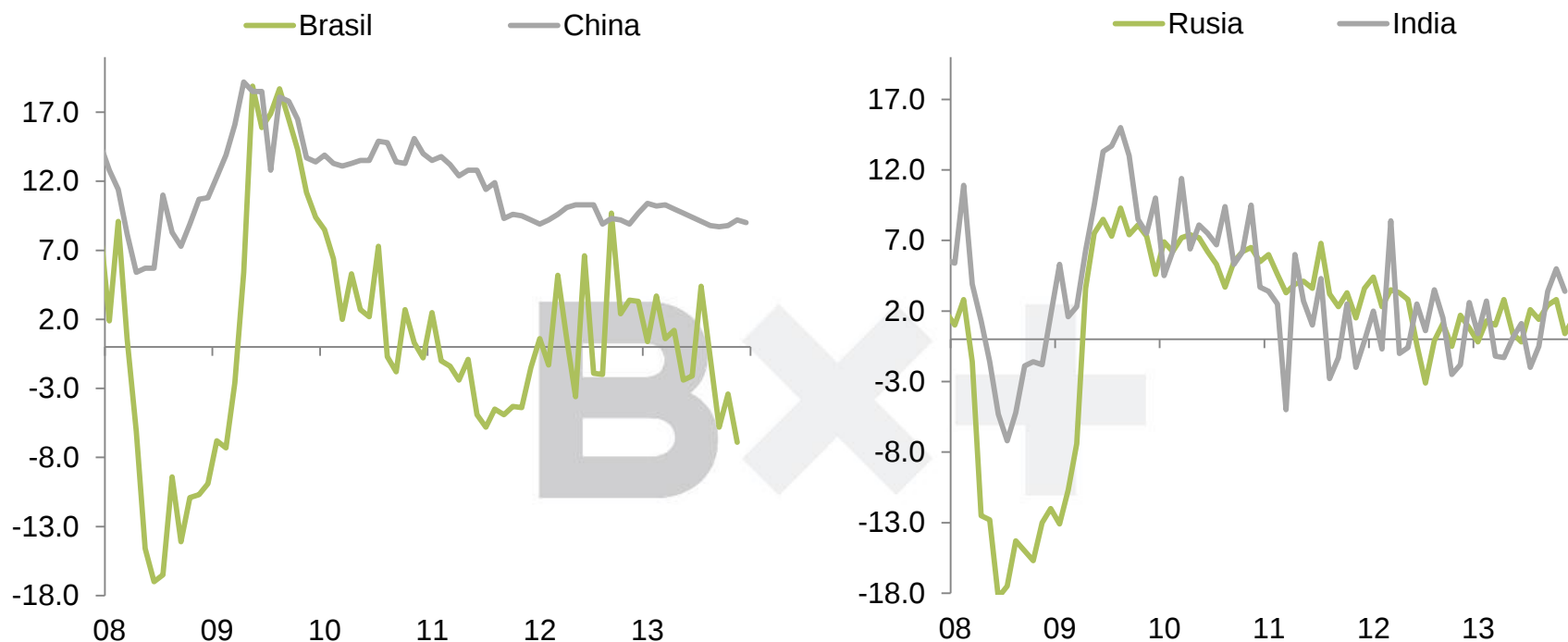


Véase nuestro último reporte sobre [PIB China](#)

|       | PIB (a/a%) |       |       |       |
|-------|------------|-------|-------|-------|
|       | Brasil     | China | India | Rusia |
| 4T13  | 2.2        | 7.7   | 4.6   | 2.0   |
| 1T14  | 1.9        | 7.4   | 4.6   | 0.9   |
| 2T14  | #N/A       | 7.5   | #N/A  | 0.8   |
| 2014e | 1.9        | 7.4   | 4.7   | 1.2   |

# Producción Industrial, BRIC

(a/a%)

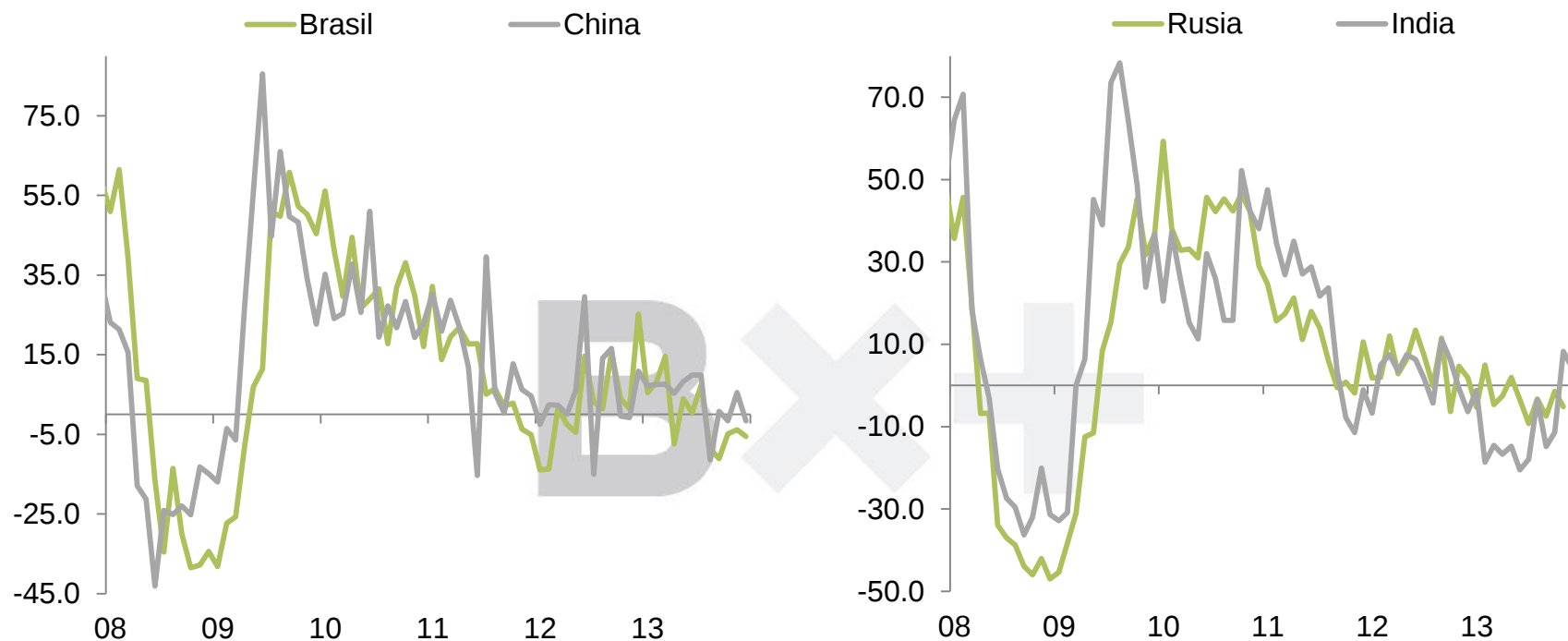


Véase nuestro último reporte sobre [PMI China](#)

| Producción Industrial (a/a%) |        |       |       |       |
|------------------------------|--------|-------|-------|-------|
|                              | Brasil | China | India | Rusia |
| may-14                       | -3.4   | 8.8   | 2.8   | 5.0   |
| jun-14                       | -6.9   | 9.2   | 0.4   | 3.4   |
| jul-14                       | #N/A   | 9.0   | 1.5   | #N/A  |

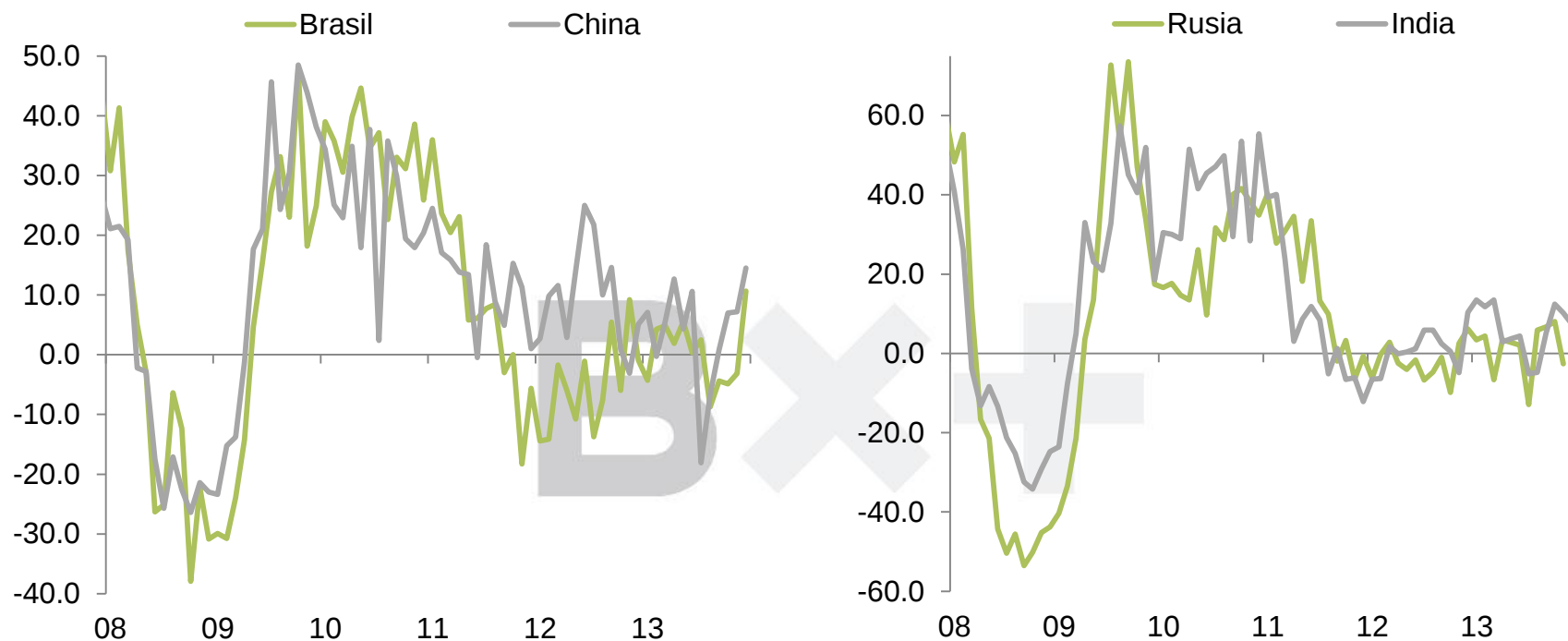
# Comercio (Importaciones), BRIC

## (a/a%)



|        | Importaciones (a/a%) |       |       |       |
|--------|----------------------|-------|-------|-------|
|        | Brasil               | China | India | Rusia |
| may-14 | -4.8                 | -1.6  | -11.4 | -1.4  |
| jun-14 | -3.8                 | 5.5   | 8.3   | -5.2  |
| jul-14 | -5.5                 | -1.6  | 4.3   | #N/A  |

# Comercio (Exportaciones), BRIC (a/a%)

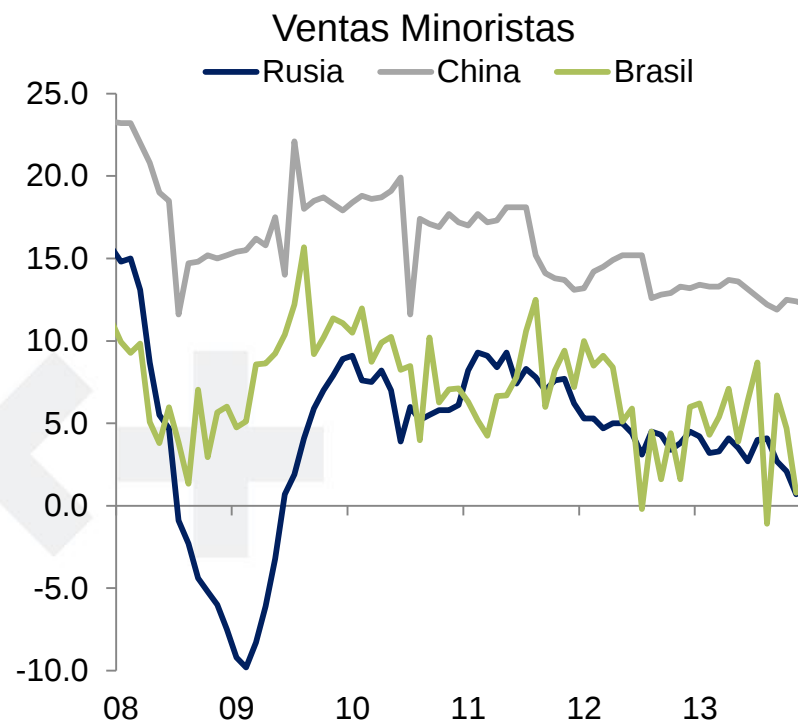
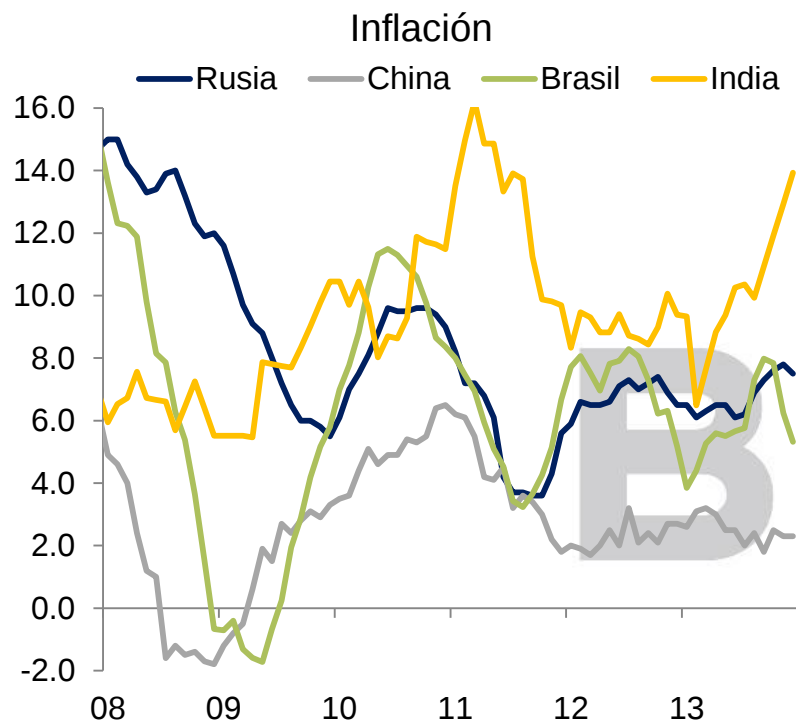


Véase nuestro último reporte sobre [Balanza Comercial China](#)

|        | Exportaciones (a/a%) |       |       |       |
|--------|----------------------|-------|-------|-------|
|        | Brasil               | China | India | Rusia |
| jun-14 | -3.2                 | 7.2   | 10.2  | -2.6  |
| jul-14 | 10.7                 | 14.5  | 7.3   | #N/A  |

# Demanda Interna y Precios, BRIC

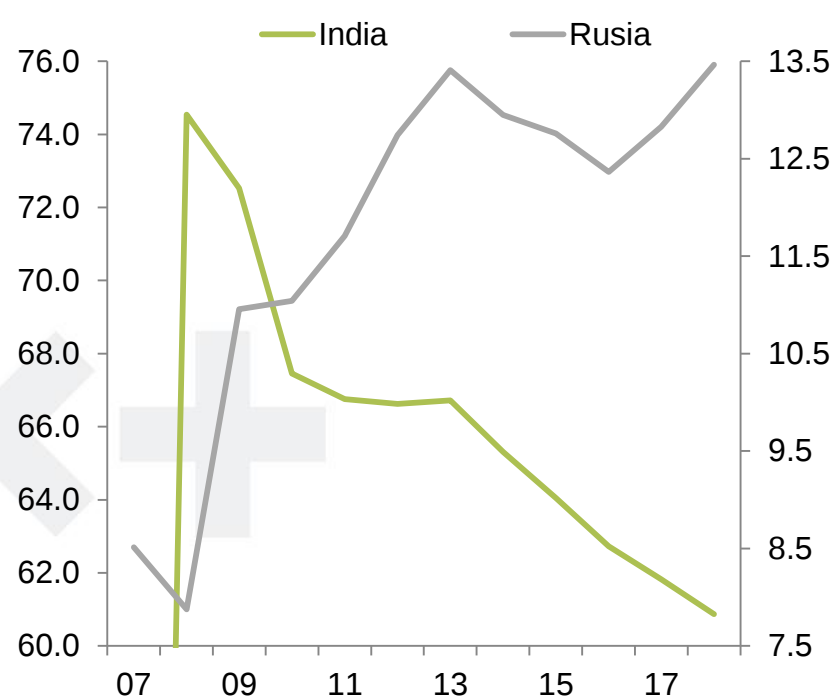
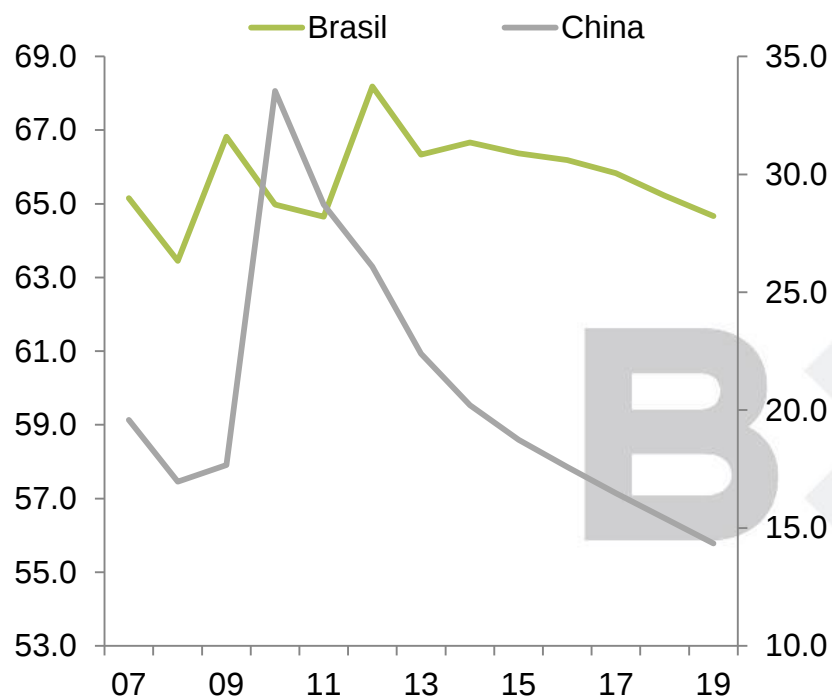
## (Promedio Móvil 3 meses de a/a%)



|        | Inflación (a/a%) |       |       | Ventas Minoristas (a/a%) |        |       |       |
|--------|------------------|-------|-------|--------------------------|--------|-------|-------|
|        | Brasil           | China | India | Rusia                    | Brasil | China | Rusia |
| jun-14 | 6.2              | 2.3   | 12.9  | 7.8                      | 0.8    | 12.4  | 0.7   |
| jul-14 | 5.3              | 2.3   | 13.9  | 7.5                      | #N/A   | 12.2  | 1.1   |

# Deuda Bruta, BRIC

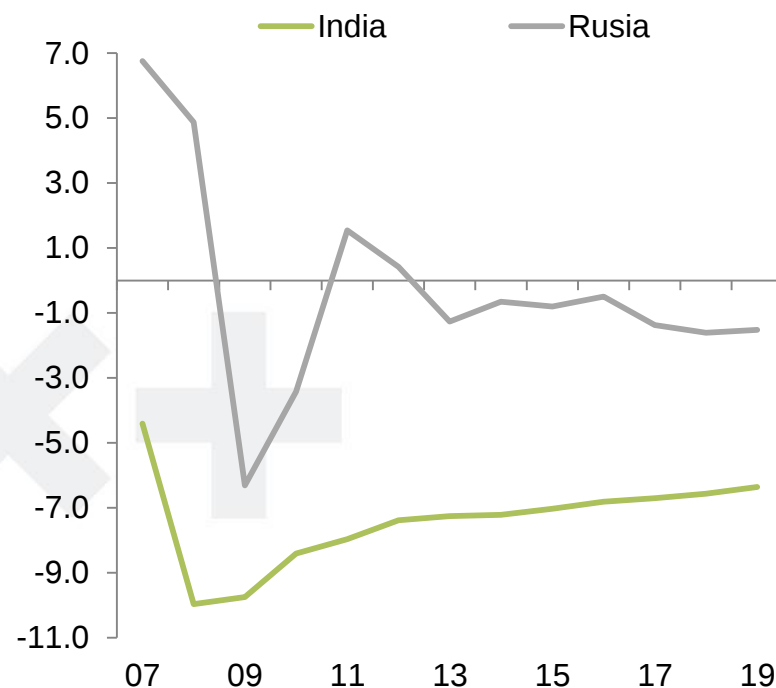
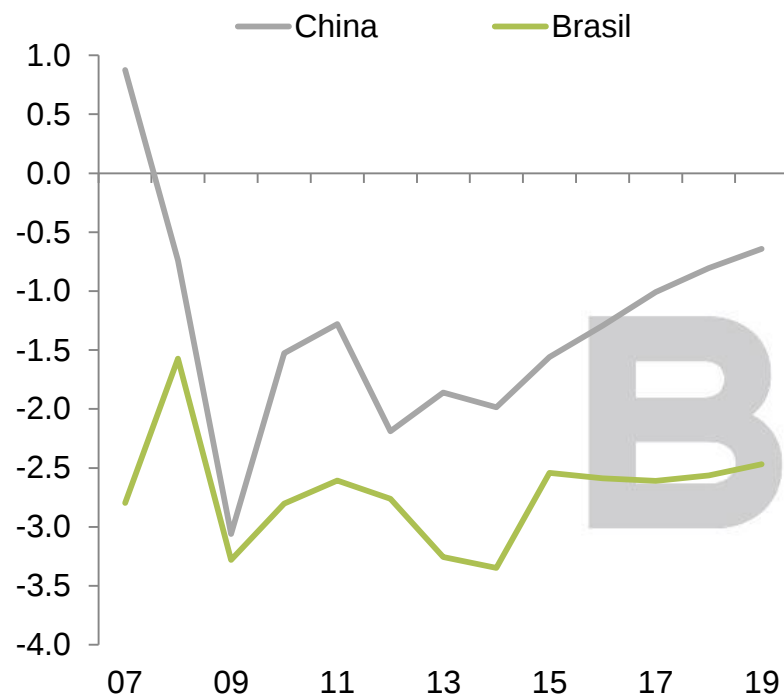
## (% del PIB)



|        | Deuda Bruta (% del PIB) |       |       |       |
|--------|-------------------------|-------|-------|-------|
|        | Brasil                  | China | Rusia | India |
| 2012   | 68.2                    | 26.1  | 12.7  | 66.6  |
| 2013   | 66.3                    | 22.4  | 13.4  | 66.7  |
| 2014 e | 66.7                    | 20.2  | 13.0  | 65.3  |

# Déficit Fiscal, BRIC

## (% del PIB)



|        | Déficit Fiscal (% del PIB) |       |       |       |
|--------|----------------------------|-------|-------|-------|
|        | Brasil                     | China | Rusia | India |
| 2012   | -2.8                       | -2.2  | 0.4   | -7.4  |
| 2013   | -3.3                       | -1.9  | -1.3  | -7.3  |
| 2014 e | -3.3                       | -2.0  | -0.7  | -7.2  |



INTERNACIONAL

ESTADOS UNIDOS

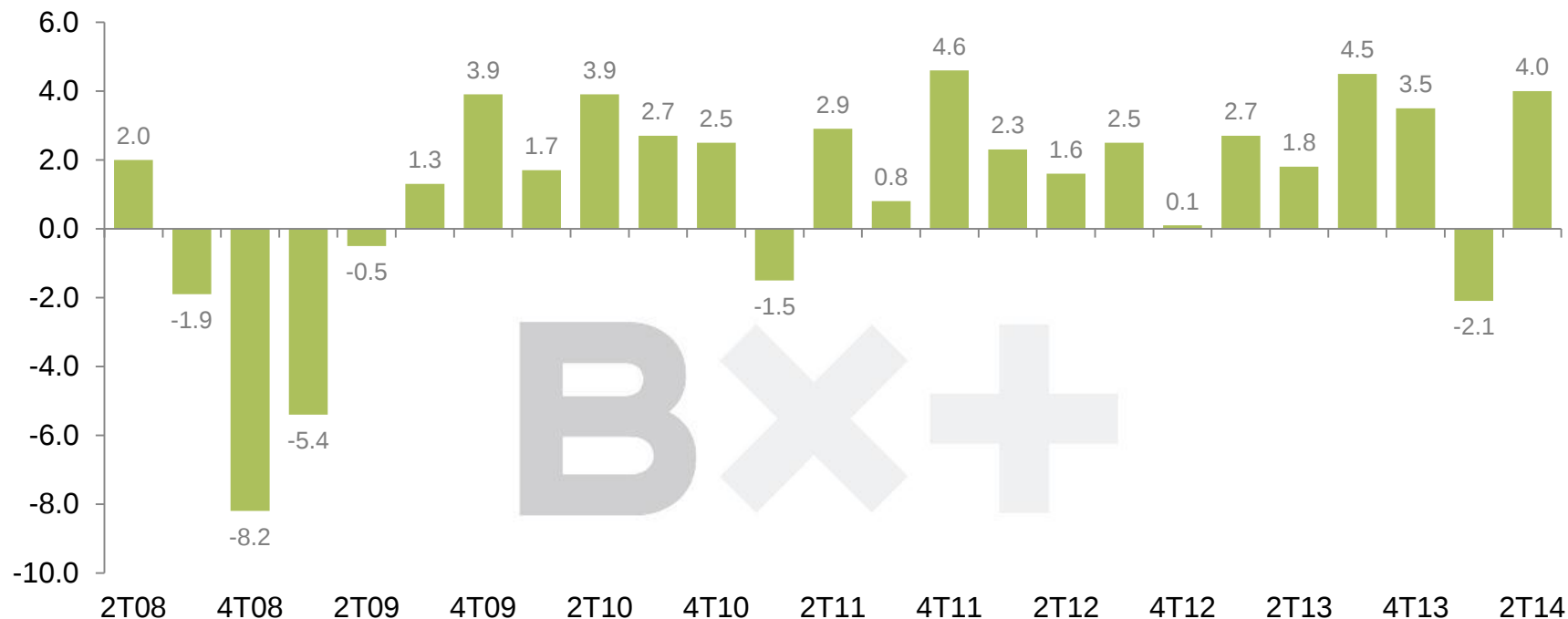
MÉXICO

MERCADOS

GLOSARIO

# Producto Interno Bruto

(a/a%)

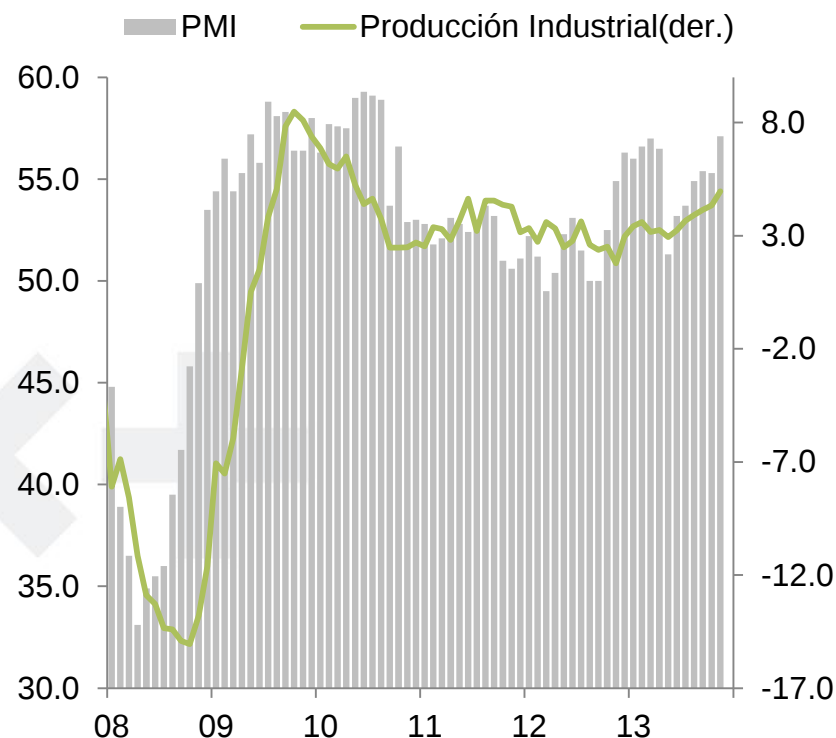
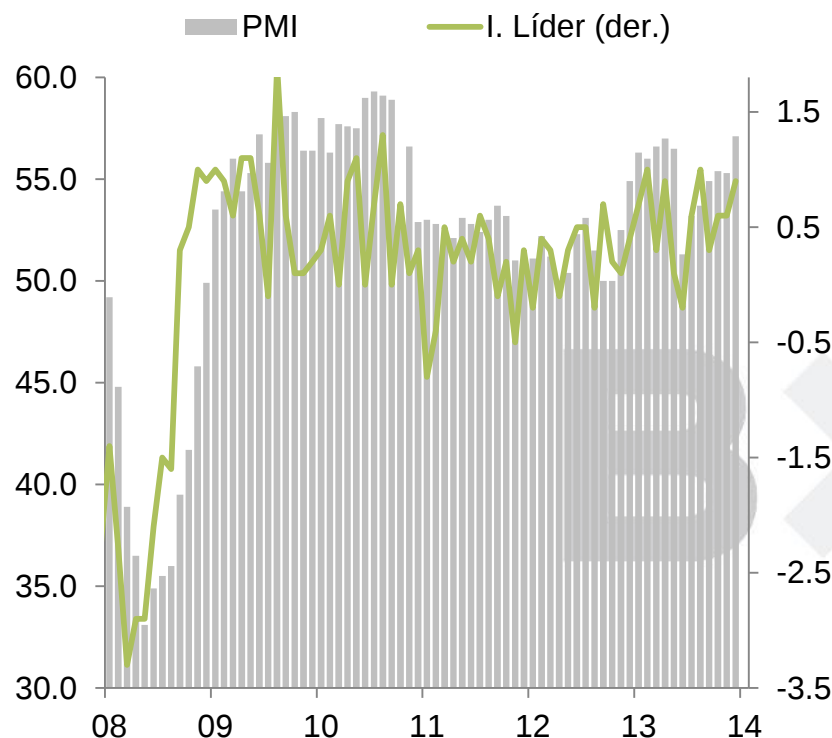


Véase nuestro último reporte sobre [PIB](#)

|       | PIB EE.UU. |      |
|-------|------------|------|
|       | Trim. a/a% | a/a% |
| 4T13  | 3.5        | 3.1  |
| 1T14  | -2.1       | 1.9  |
| 2T14  | 4.0        | 2.4  |
| 2014e | 2.2        | 2.2  |

# Sector Industrial

## (Puntos y a/a%)

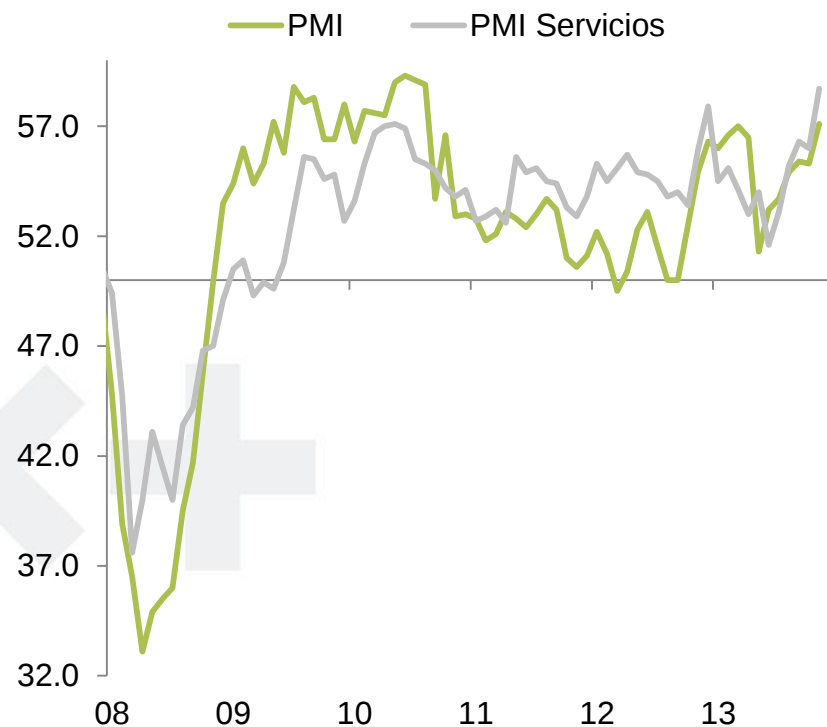
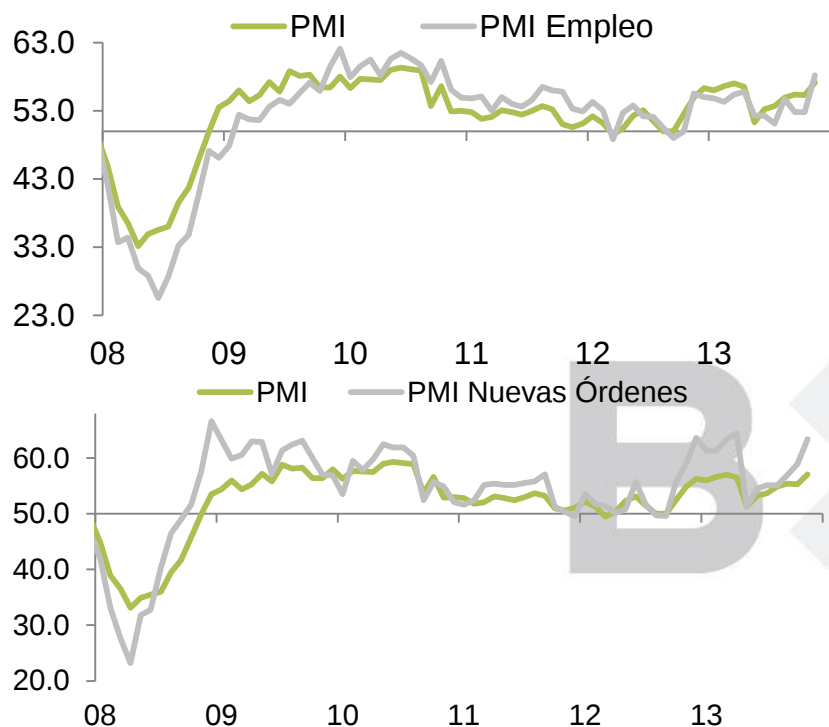


Véase nuestro último reporte sobre [Producción Industrial](#)

|        | Indicador Líder<br>m/m% | Producción Industrial<br>m/m% |
|--------|-------------------------|-------------------------------|
| abr-14 | 0.3                     | 0.1                           |
| may-14 | 0.6                     | 0.3                           |
| jun-14 | 0.6                     | 0.4                           |
| jul-14 | 0.9                     | 0.4                           |

# Sector Industrial

## (Puntos)

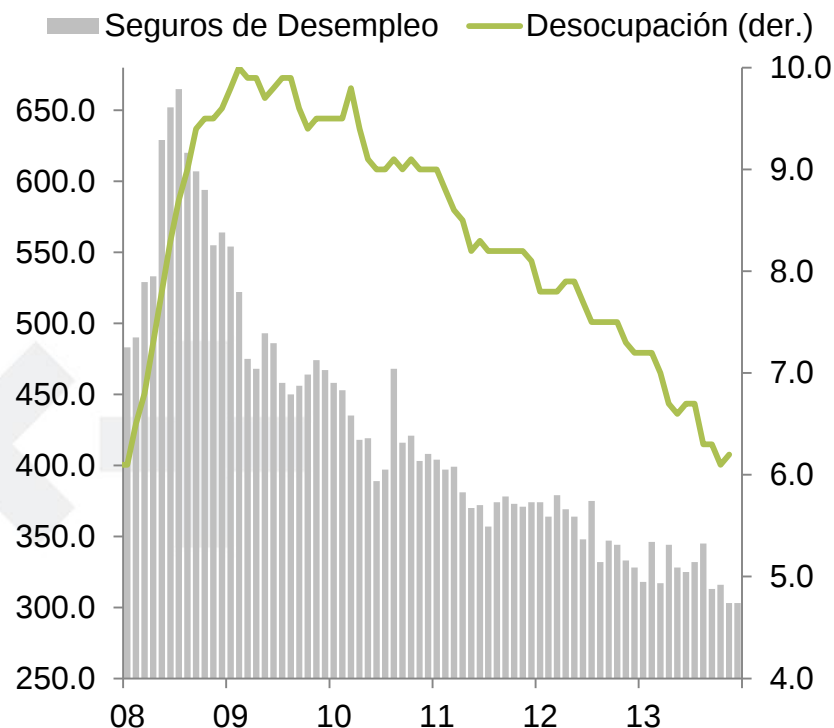
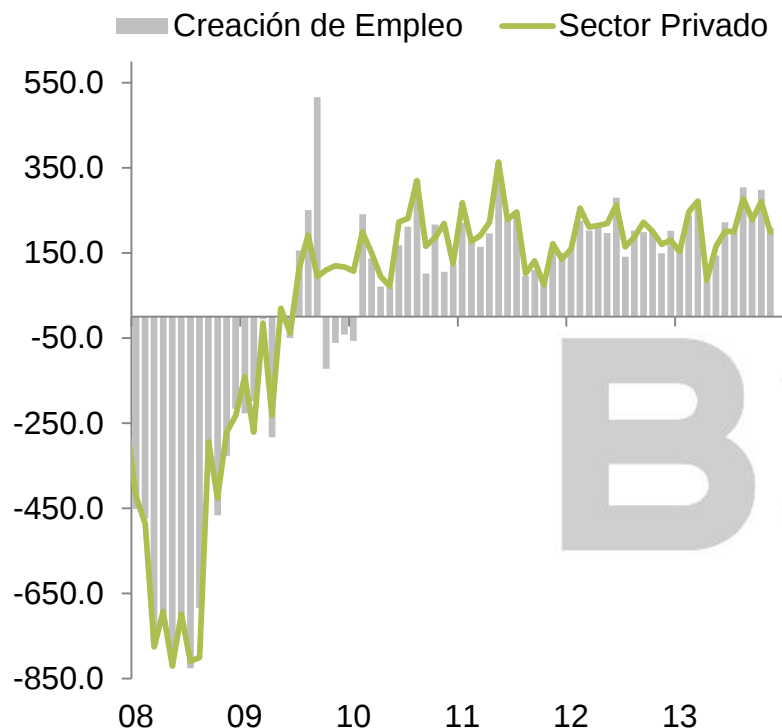


Véase nuestro último reporte sobre [PMI](#)

|        | PMI Manufacturero (puntos) |        |                | PMI Servicios (puntos) |
|--------|----------------------------|--------|----------------|------------------------|
|        | Total                      | Empleo | Nuevas órdenes | Total                  |
| abr-14 | 54.9                       | 54.7   | 55.1           | 55.2                   |
| may-14 | 55.4                       | 52.8   | 56.9           | 56.3                   |
| jun-14 | 55.3                       | 52.8   | 58.9           | 56.0                   |
| jul-14 | 57.1                       | 58.2   | 63.4           | 58.7                   |

# Sector Laboral

(Miles, % de la PEA)

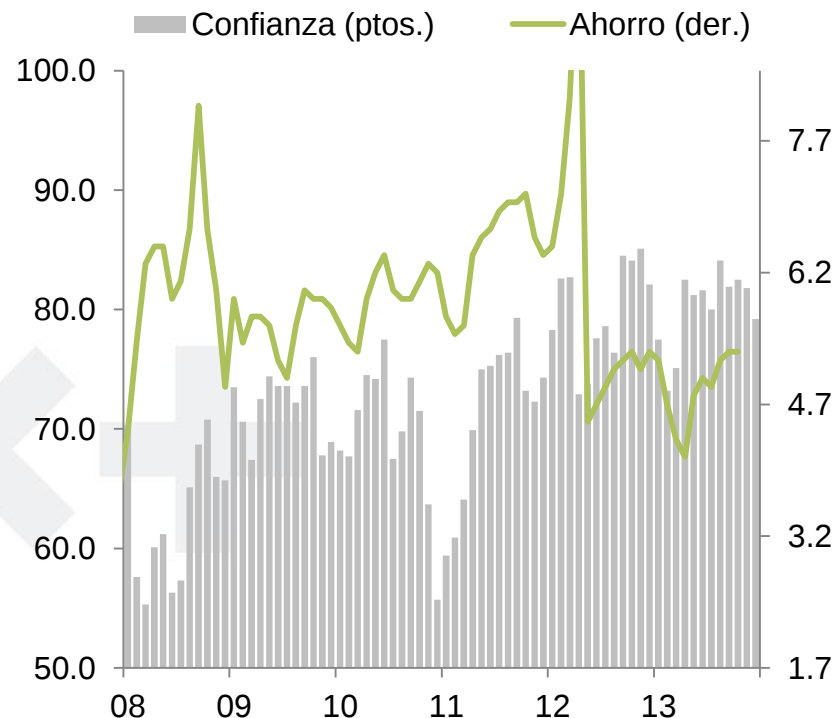
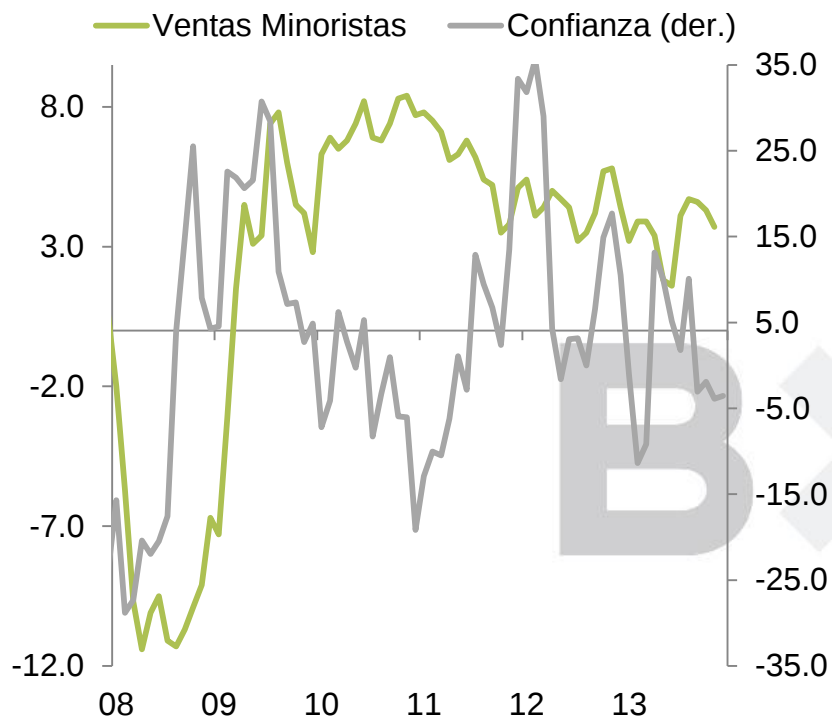


Véase nuestro último reporte sobre [Empleo](#)

|        | Empleo Privado<br>Miles | Nóminas No Agrícolas | Desocupación<br>% de la PEA | Subocupación |
|--------|-------------------------|----------------------|-----------------------------|--------------|
| abr-14 | 278.0                   | 304.0                | 6.3                         | 12.3         |
| may-14 | 228.0                   | 229.0                | 6.3                         | 12.2         |
| jun-14 | 270.0                   | 298.0                | 6.1                         | 12.1         |
| jul-14 | 198.0                   | 209.0                | 6.2                         | 12.2         |

# Demanda Interna

(a/a%, Puntos, % del Ingreso)

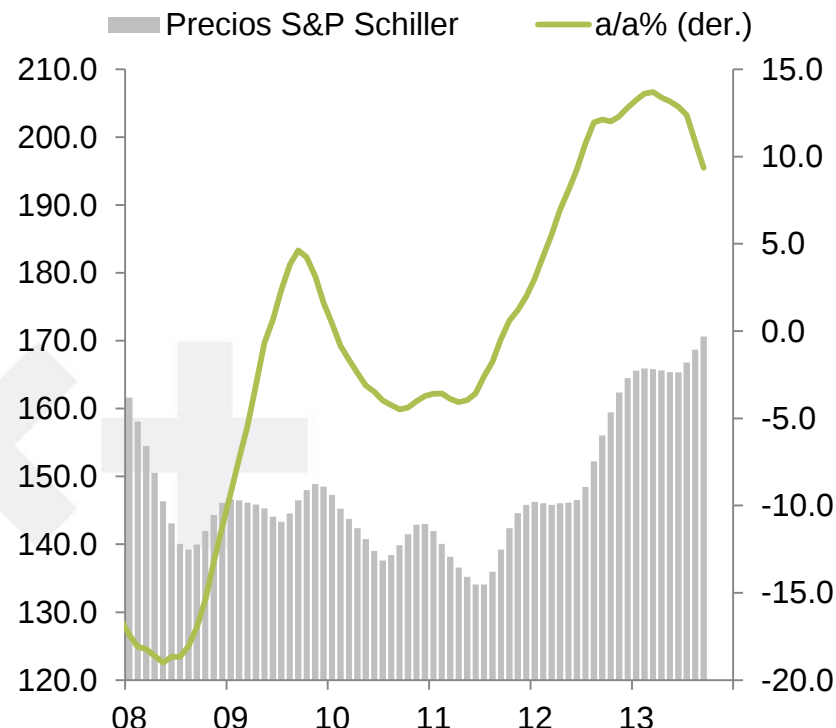
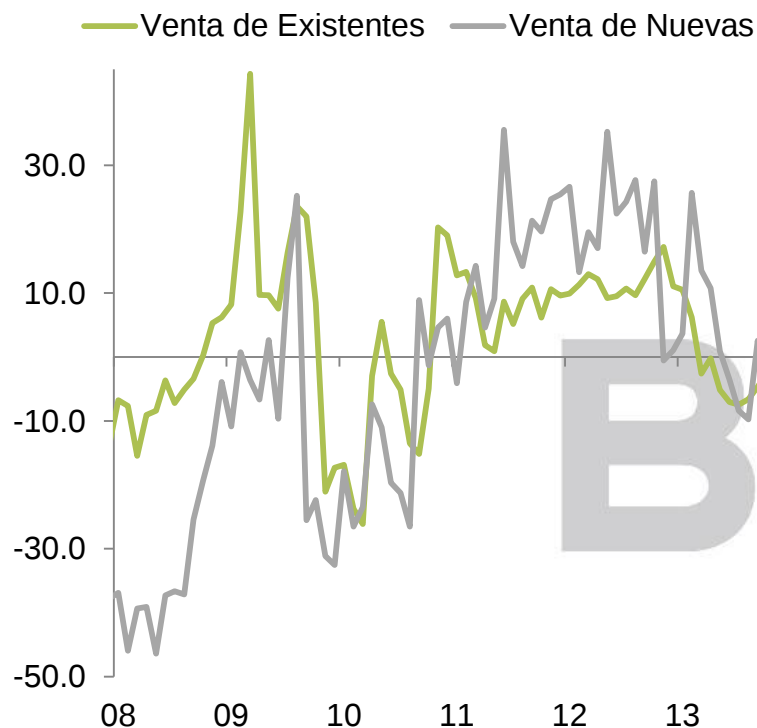


Véase nuestro último reporte sobre [Ventas Minoristas](#)

|        | Ventas Minoristas |      | Ahorro Personal | Confianza del Consumidor |      |
|--------|-------------------|------|-----------------|--------------------------|------|
|        | m/m%              | a/a% | % Ingreso       | Puntos                   | a/a% |
| abr-14 | 0.6               | 4.7  | 5.2             | 84.1                     | 10.1 |
| may-14 | 0.4               | 4.6  | 5.3             | 81.9                     | -3.1 |
| jun-14 | 0.2               | 4.3  | 5.3             | 82.5                     | -1.9 |
| jul-14 | 0.0               | 3.7  | #N/A            | 81.8                     | -3.9 |

# Sector Inmobiliario

## (a/a% y Puntos)

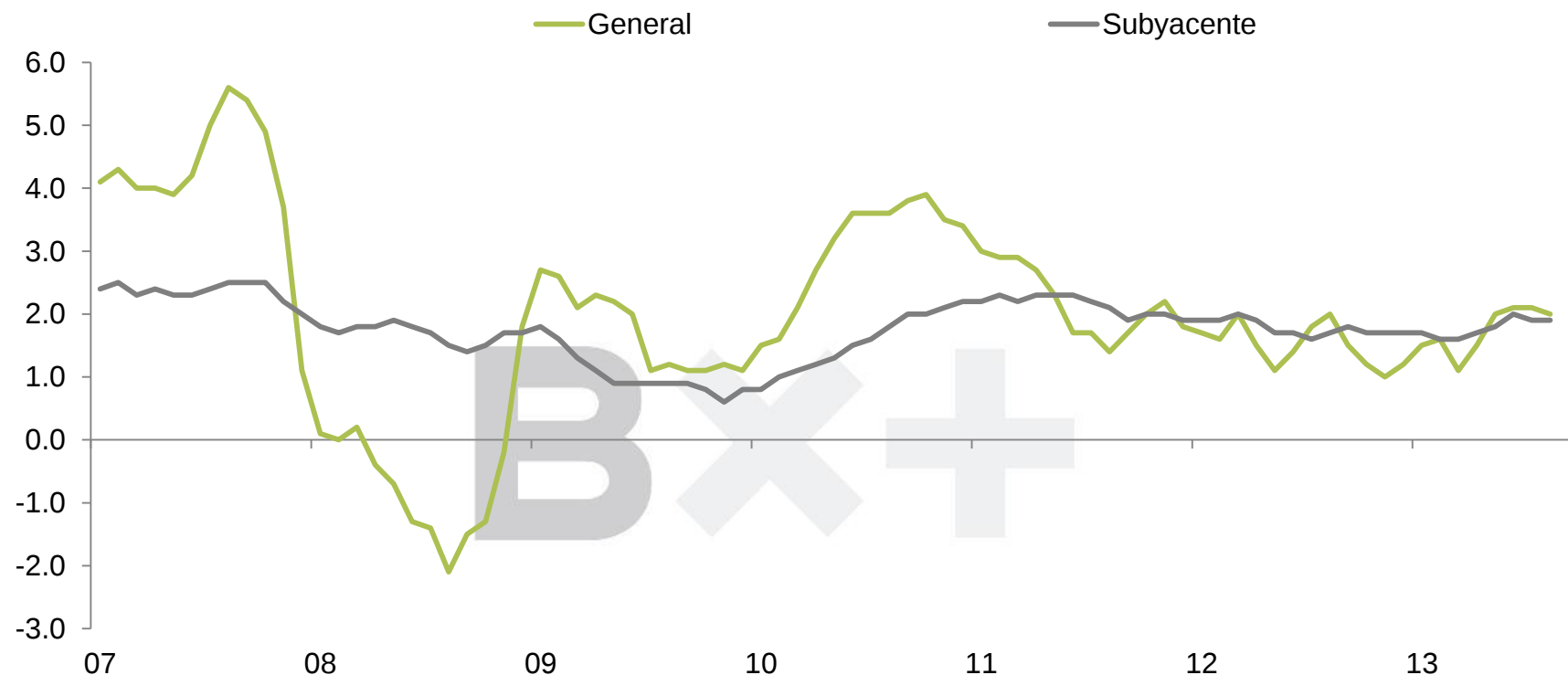


Véase nuestro último reporte sobre [Sector Inmobiliario](#)

|        | Venta de Viviendas Existentes |      | Venta de Viviendas Nuevas |       | Precios de Casas S&P |      |
|--------|-------------------------------|------|---------------------------|-------|----------------------|------|
|        | Millones                      | a/a% | Miles                     | a/a%  | Índice               | a/a% |
| abr-14 | 4.7                           | -6.6 | 408.0                     | -9.7  | 168.7                | 10.8 |
| may-14 | 4.9                           | -4.7 | 442.0                     | 2.6   | 170.6                | 9.3  |
| jun-14 | 5.0                           | -2.5 | 406.0                     | -11.5 | #N/A                 | #N/A |

# Inflación

(a/a%)

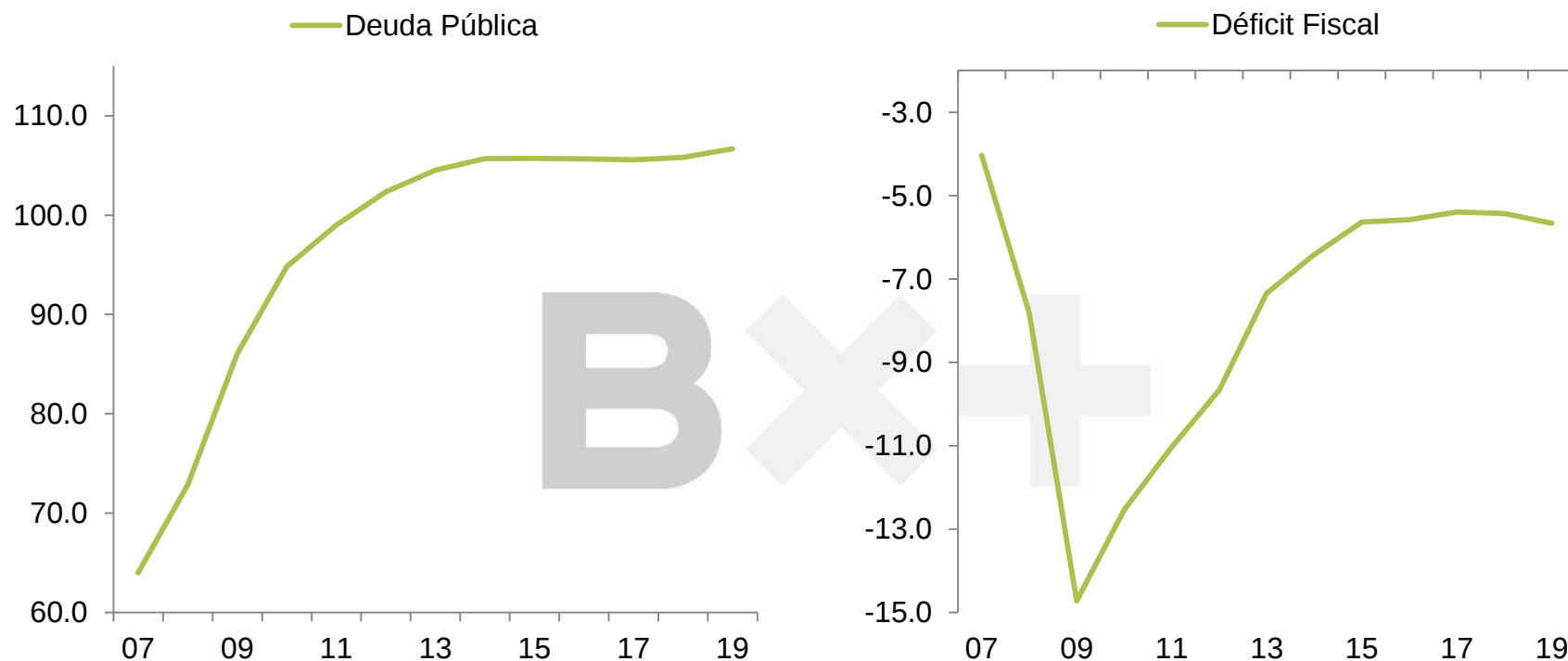


Véase nuestro último reporte sobre [Inflación](#)

|        | Inflación General |     | Subyacente |
|--------|-------------------|-----|------------|
|        | m/m%              |     | a/a%       |
| abr-14 | 0.3               | 2.0 | 1.8        |
| may-14 | 0.4               | 2.1 | 2.0        |
| jun-14 | 0.3               | 2.1 | 1.9        |
| jul-14 | 0.1               | 2.0 | 1.9        |

# Deuda Bruta y Déficit Fiscal

## (% del PIB)



| Deuda Bruta (% del PIB)<br>EE.UU. |       | Déficit Fiscal (% del PIB)<br>EE.UU. |  |
|-----------------------------------|-------|--------------------------------------|--|
| 2012                              | 102.4 | -9.7                                 |  |
| 2013                              | 104.5 | -7.3                                 |  |
| 2014 e                            | 105.7 | -6.4                                 |  |



INTERNACIONAL

ESTADOS UNIDOS

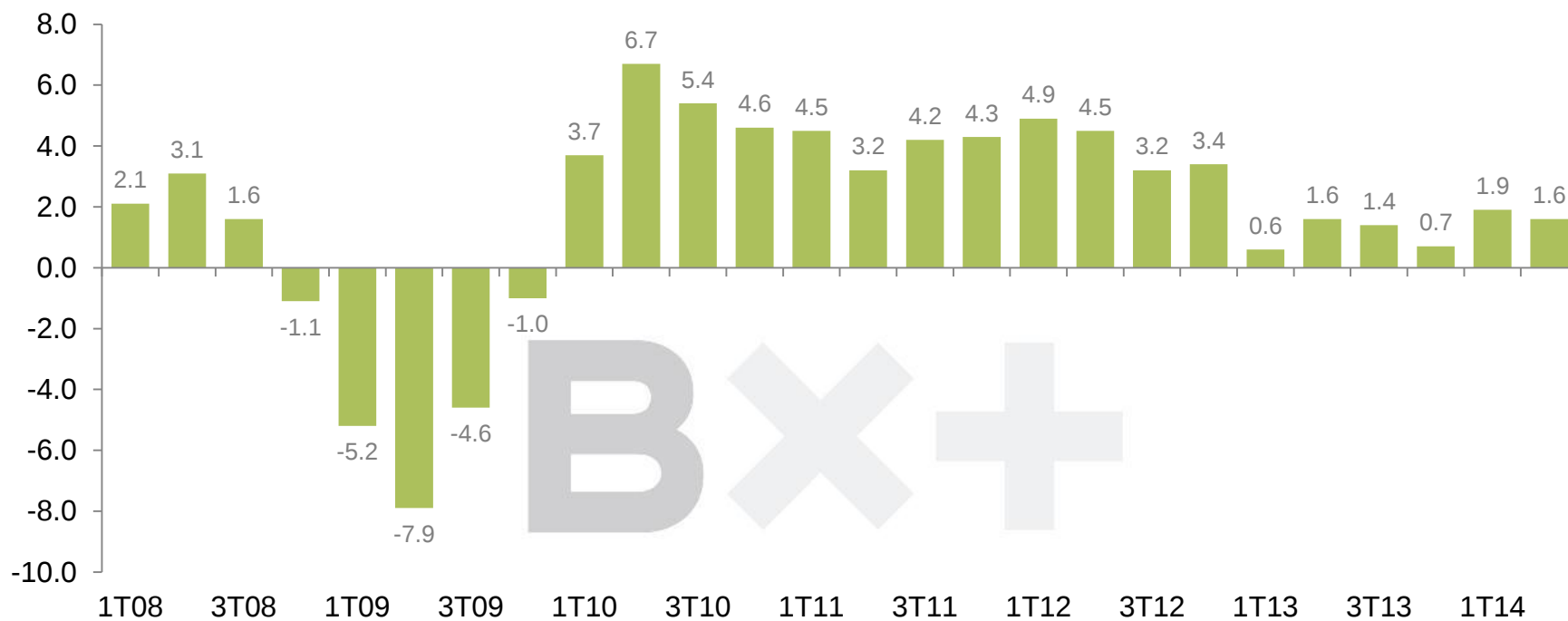
**MÉXICO**

MERCADOS

GLOSARIO

# Producto Interno Bruto

(a/a%)

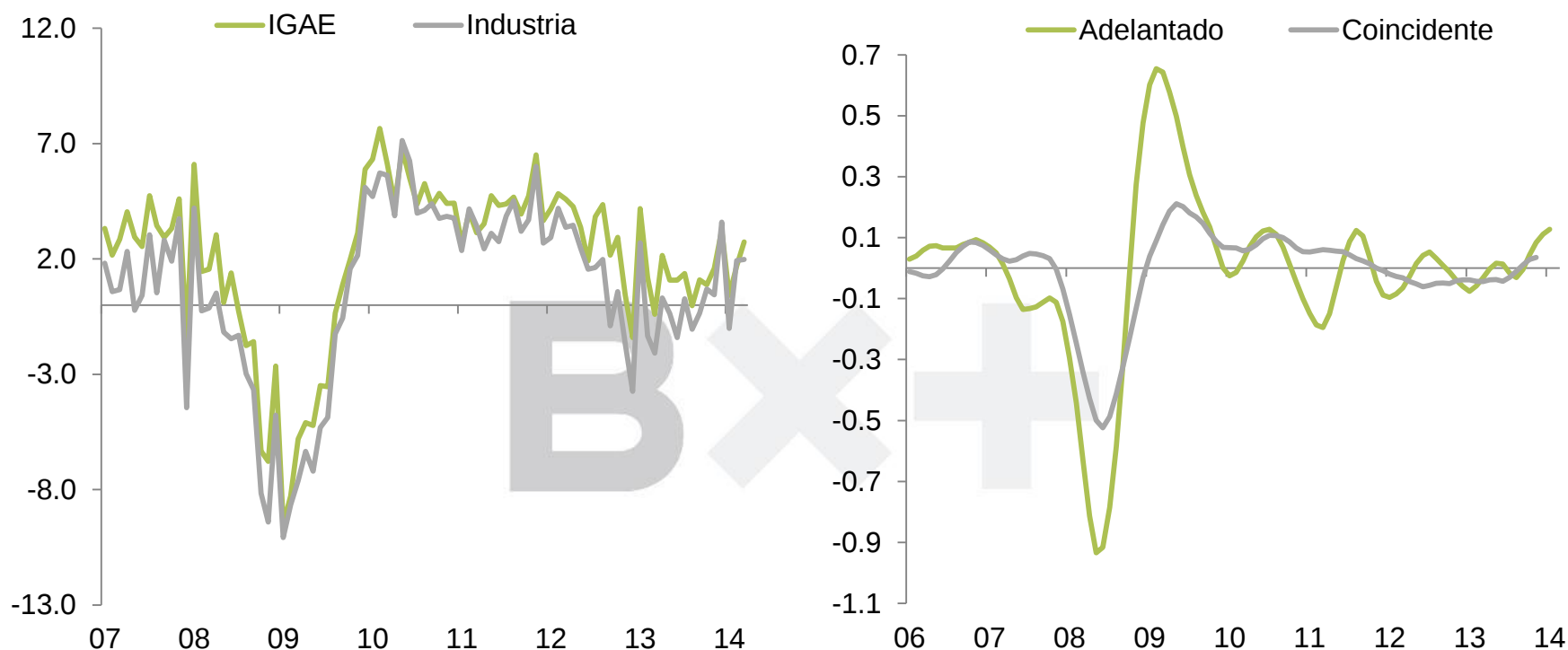


Véase nuestro último reporte sobre [PIB](#)

|       | PIB (a/a%)<br>México |
|-------|----------------------|
| 4T13  | 0.7                  |
| 1T14  | 1.9                  |
| 2T14  | 1.6                  |
| 2014e | 2.6                  |

# Actividad Económica

(a/a%, m/m%)

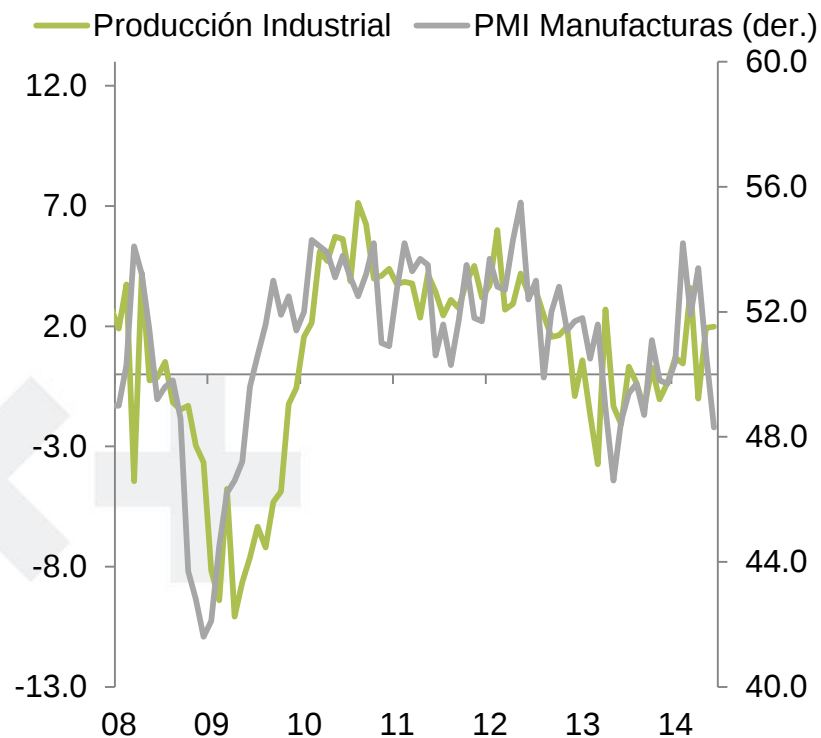
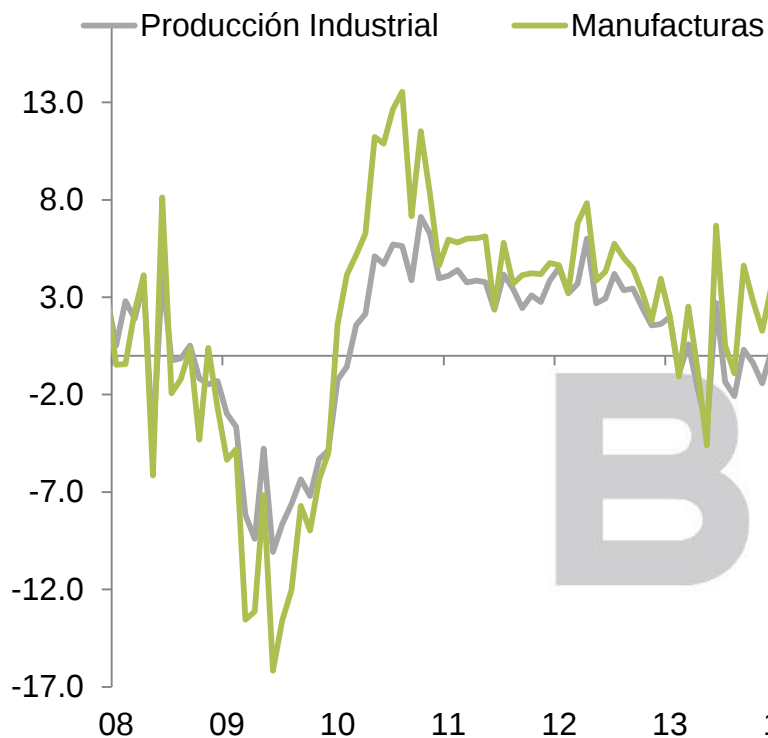


Véase nuestro último reporte sobre [IGAE](#)

|        | IGAE (a/a%) |           |             |            | Indicadores Cíclicos (m/m%) |            |
|--------|-------------|-----------|-------------|------------|-----------------------------|------------|
|        | Total       | Primarias | Secundarias | Terciarias | Coincidente                 | Adelantado |
| abr-14 | 0.4         | 2.8       | -1.0        | 1.1        | 0.03                        | 0.08       |
| may-14 | 1.7         | 4.5       | 1.9         | 1.4        | 0.0                         | 0.1        |
| jun-14 | 2.7         | 1.8       | 2.0         | 3.2        | 0.0                         | 0.1        |

# Sector Industrial

(a/a%)

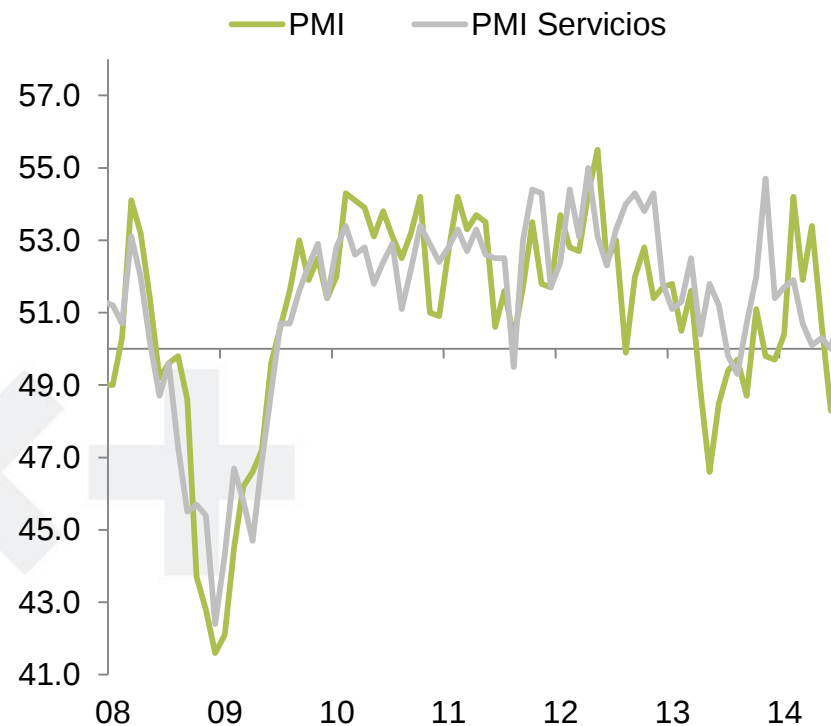
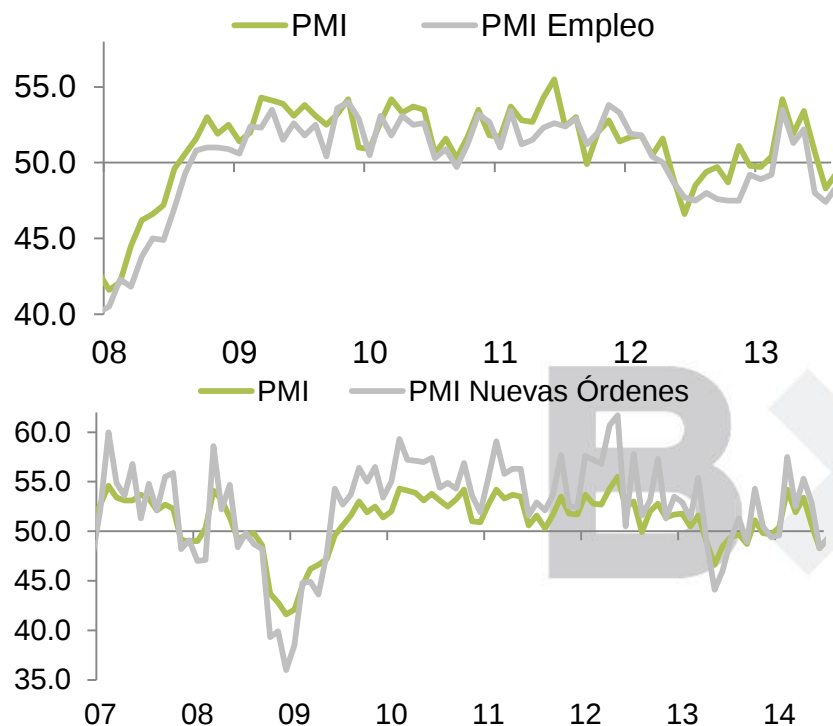


Véase nuestro último reporte sobre [Producción Industrial](#)

|        | Producción Industrial (a/a%) |         |                    |              |              |
|--------|------------------------------|---------|--------------------|--------------|--------------|
|        | Total                        | Minería | Electr., Agua, Gas | Construcción | Manufacturas |
| abr-14 | -1.0                         | -1.4    | 2.0                | -3.6         | 0.0          |
| may-14 | 1.9                          | -0.2    | 1.0                | -0.3         | 4.0          |
| jun-14 | 2.0                          | -1.3    | 1.3                | 2.2          | 3.4          |

# Sector Industrial

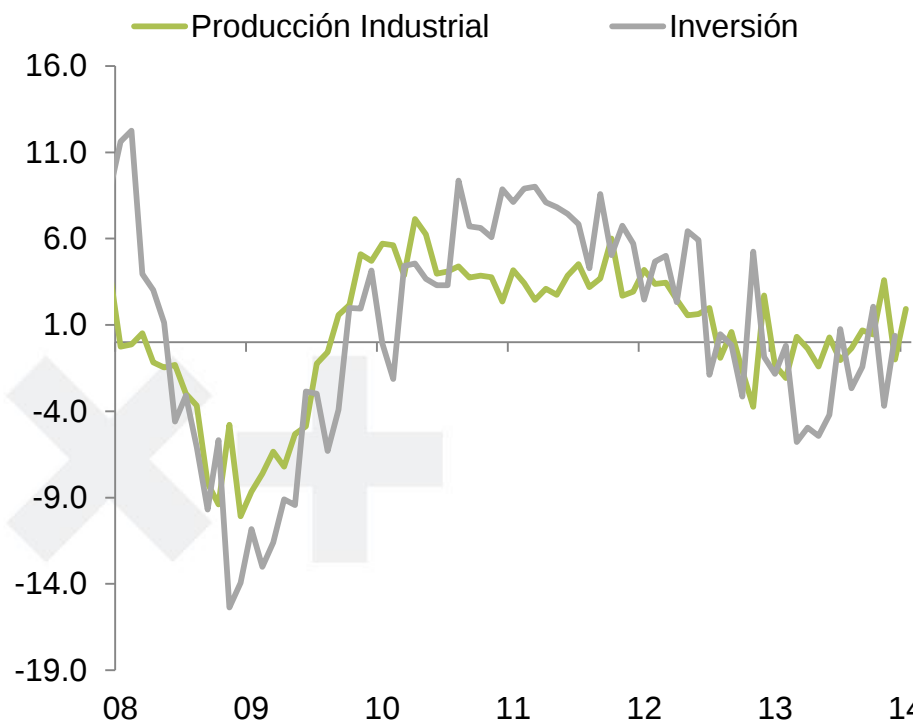
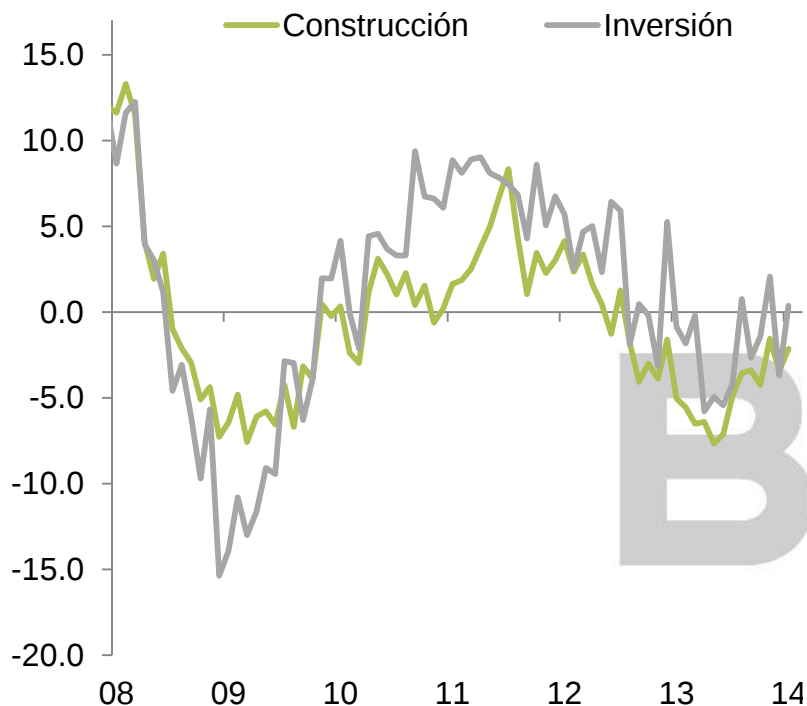
## (Puntos)



|        | PMI (puntos)  |        |                | PMI Servicios (puntos) |
|--------|---------------|--------|----------------|------------------------|
|        | Manufacturero | Empleo | Nuevas órdenes | Total                  |
| abr-14 | 54.2          | 53.5   | 57.5           | 51.9                   |
| may-14 | 51.9          | 51.3   | 52.5           | 50.7                   |
| jun-14 | 53.4          | 52.2   | 55.3           | 50.1                   |
| jul-14 | 50.7          | 48.0   | 52.9           | 50.3                   |
| ago-14 | 48.3          | 47.4   | 48.3           | 50.0                   |

# Inversión Fija Bruta

## (a/a%)

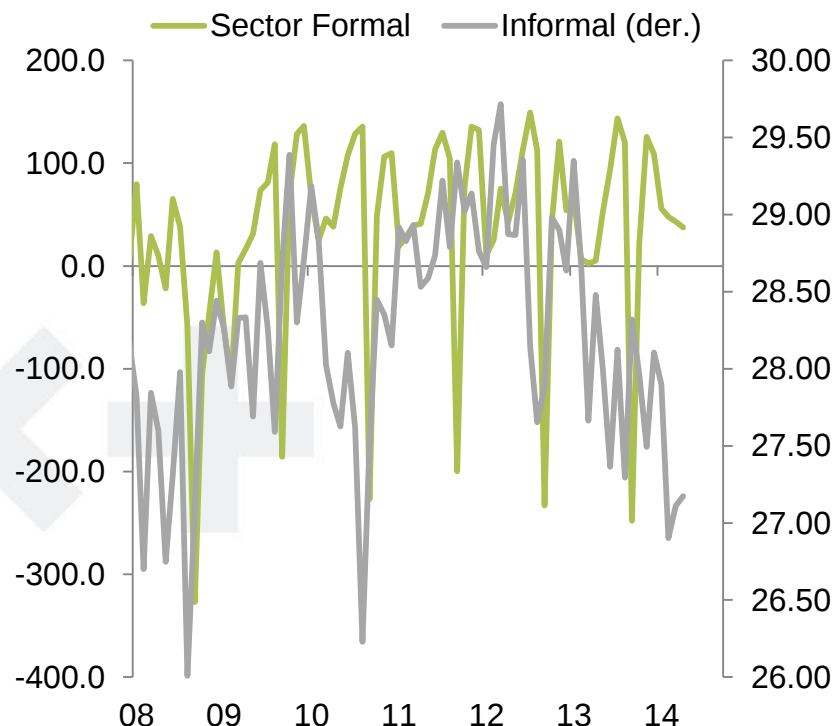
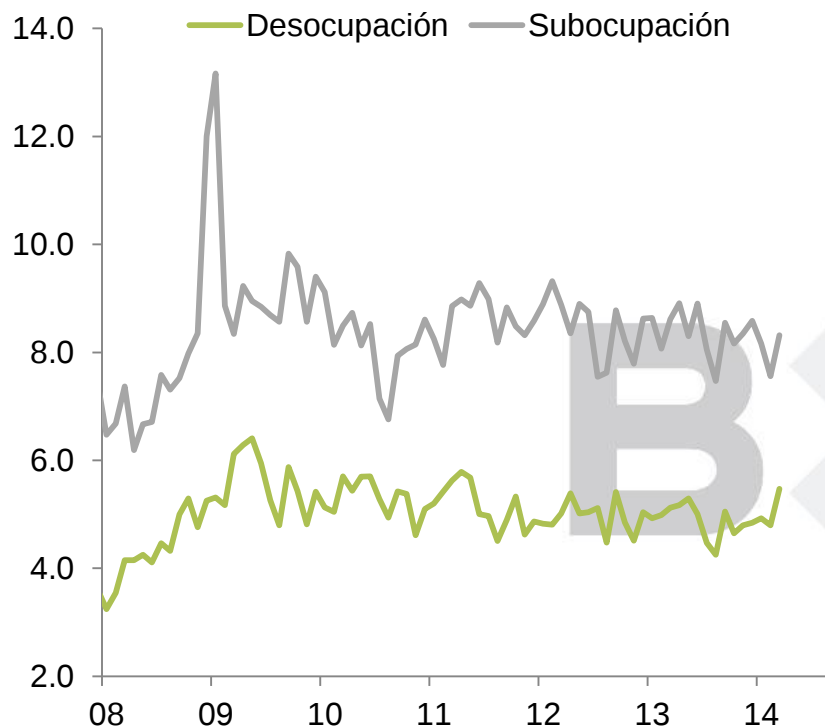


Véase nuestro último reporte sobre [Inversión](#)

|        | Inversión Fija Bruta (a/a%) |            |               |                |              |
|--------|-----------------------------|------------|---------------|----------------|--------------|
|        | Total                       | Maquinaria | Maq. Nacional | Maq. Importada | Construcción |
| abr-14 | -3.7                        | -4.1       | -0.8          | -5.4           | -3.4         |
| may-14 | 0.4                         | 4.5        | 3.8           | 4.9            | -2.2         |

# Sector Laboral

(% de la PEA, Miles, a/a%)

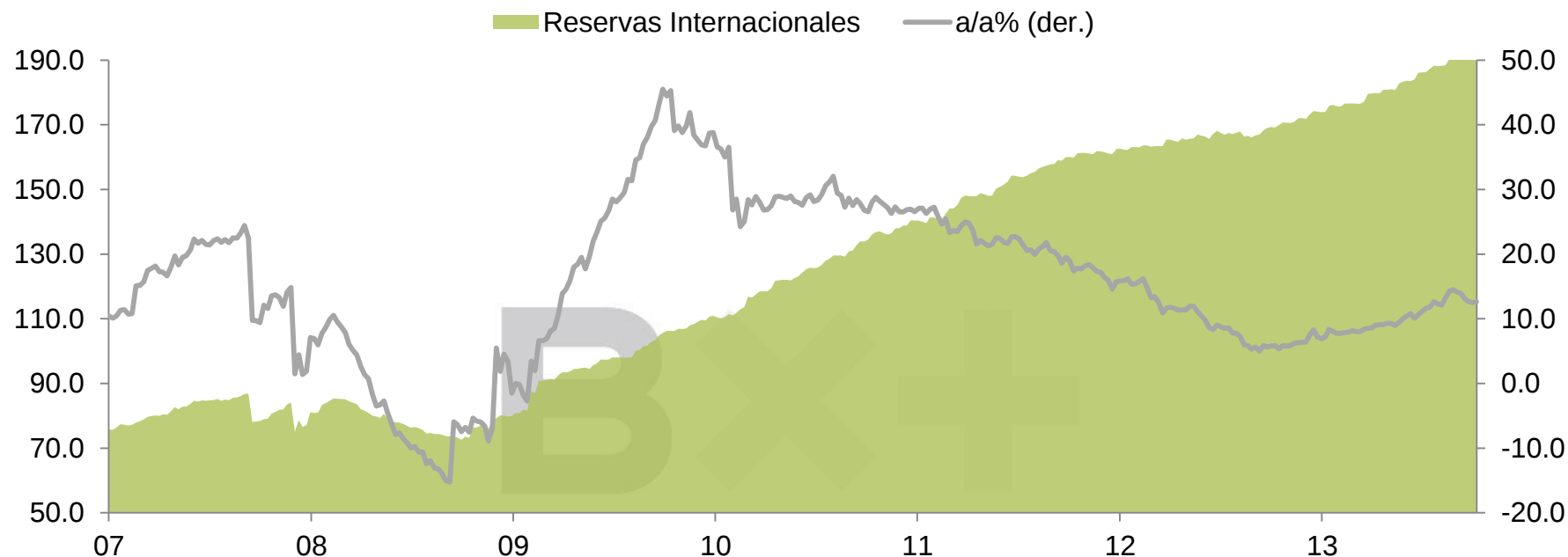


Véase nuestro último reporte sobre [Sector Laboral](#)

|        | Tasa (% de la PEA) |              |                    |             | Creación de Empleo (miles) |
|--------|--------------------|--------------|--------------------|-------------|----------------------------|
|        | Desocupación       | Subocupación | Ocupación Informal | Des. Urbana |                            |
| abr-14 | 4.8                | 8.6          | 27.9               | 6.4         | 56.0                       |
| may-14 | 4.9                | 8.2          | 26.9               | 5.9         | 47.9                       |
| jun-14 | 4.8                | 7.6          | 27.1               | 5.9         | 43.3                       |
| jul-14 | 5.5                | 8.3          | 27.2               | 6.8         | 37.5                       |

# Reservas Internacionales

(Mmd, a/a%)

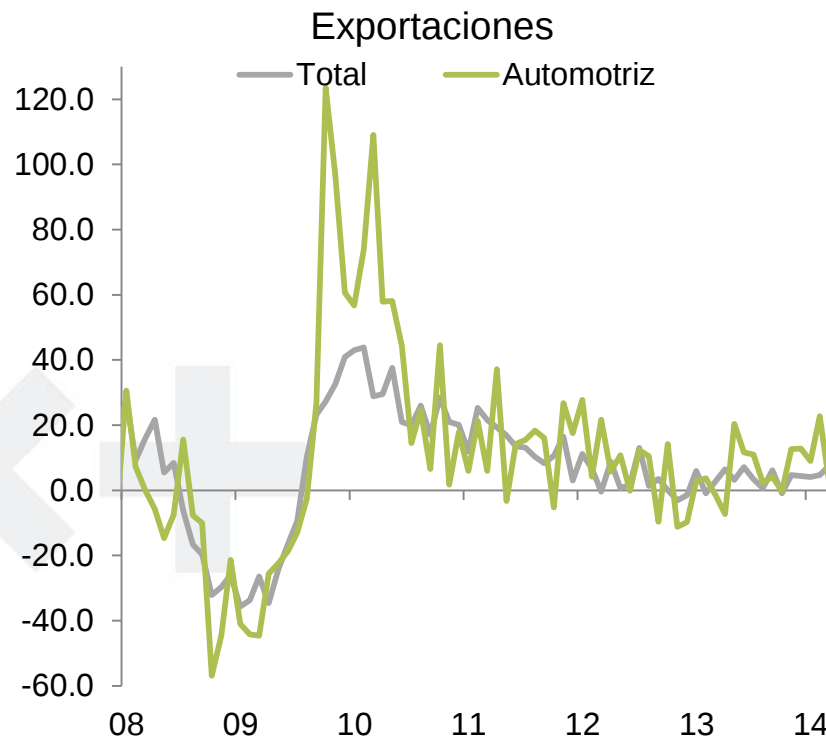


Véase nuestro último reporte sobre [Remesas](#)

|        | Reservas Internacionales |      |
|--------|--------------------------|------|
|        | Mmd                      | %    |
| ago-14 | 190,522.0                | -    |
| YTD    | 26,930.0                 | 16.5 |
| m/m    | 285.0                    | 0.1  |
| a/a    | 21,360.0                 | 12.6 |

# Comercio

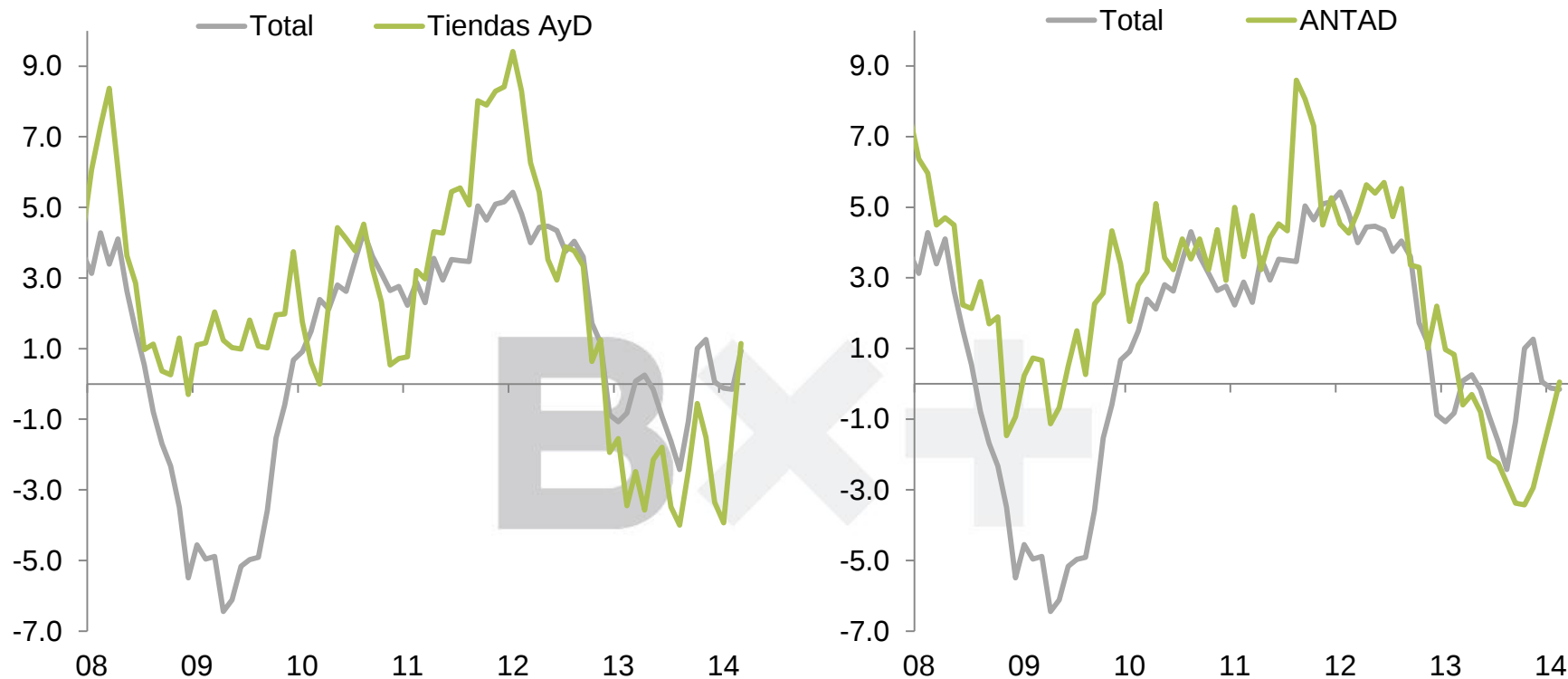
(a/a%)



|        | Total  |      | Petroleras |       | No Petroleras |      | Automotrices |      |
|--------|--------|------|------------|-------|---------------|------|--------------|------|
|        | Md     | a/a% | Md         | a/a%  | Md            | a/a% | Vehículos    | a/a% |
| abr-14 | 34,071 | 4.1  | 3,767      | -15.1 | 30,305        | 7.1  | 202,328      | 9.0  |
| may-14 | 34,383 | 4.7  | 3,811      | 3.6   | 30,572        | 4.8  | 234,629      | 22.7 |
| jun-14 | 33,474 | 7.7  | 3,916      | 5.1   | 29,558        | 8.0  | 230,410      | 2.1  |
| jul-14 | 33,474 | n.d  | 3,916      | n.d   | 29,558        | n.d  | 230,410      | 20.2 |

# Demanda Interna

## (Promedio Móvil 3 Meses a/a%)

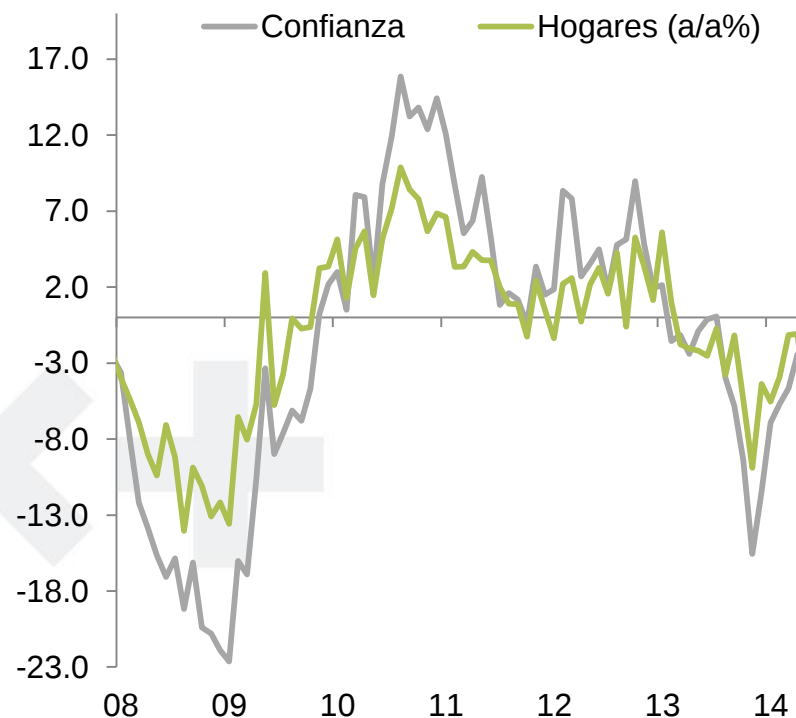
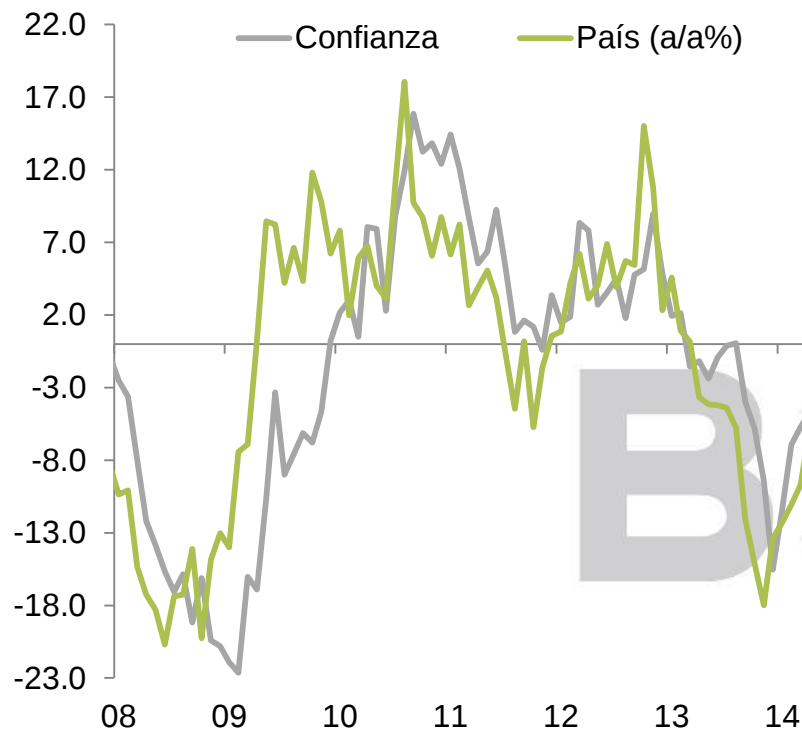


Véase nuestro último reporte sobre [Ventas](#)

|        | Ventas Minoristas (a/a%) |              |                 | ANTAD (a/a%)   | Importación (a/a%) |
|--------|--------------------------|--------------|-----------------|----------------|--------------------|
|        | Total                    | Autoservicio | Departamentales | Mismas Tiendas | Bienes de Consumo  |
| abr-14 | -0.4                     | 1.8          | 5.2             | 0.1            | -7.0               |
| may-14 | 1.6                      | 3.8          | 5.2             | 1.1            | -2.7               |
| jun-14 | 1.1                      | 1.7          | -7.7            | 2.1            | 10.5               |

# Demanda Interna

(a/a%)

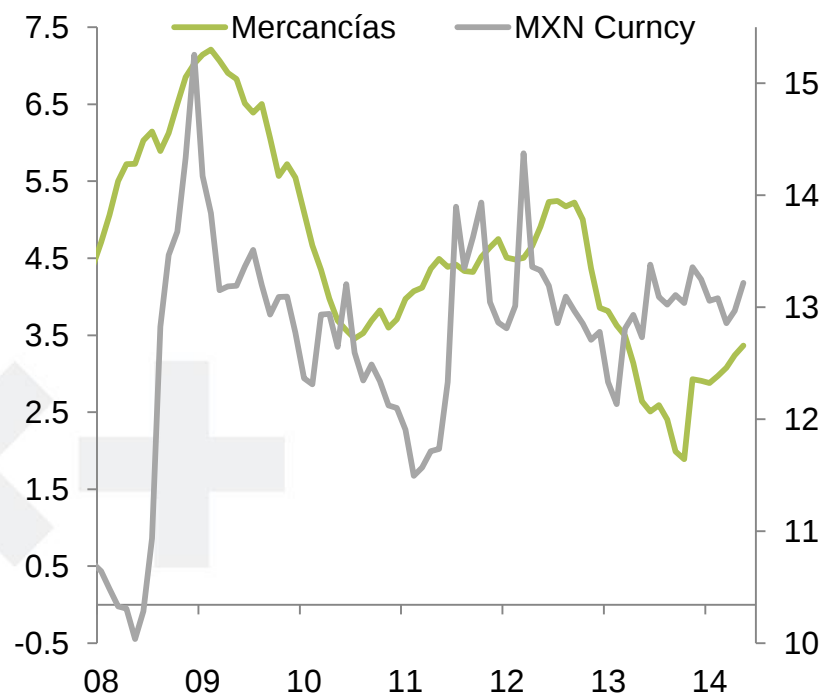
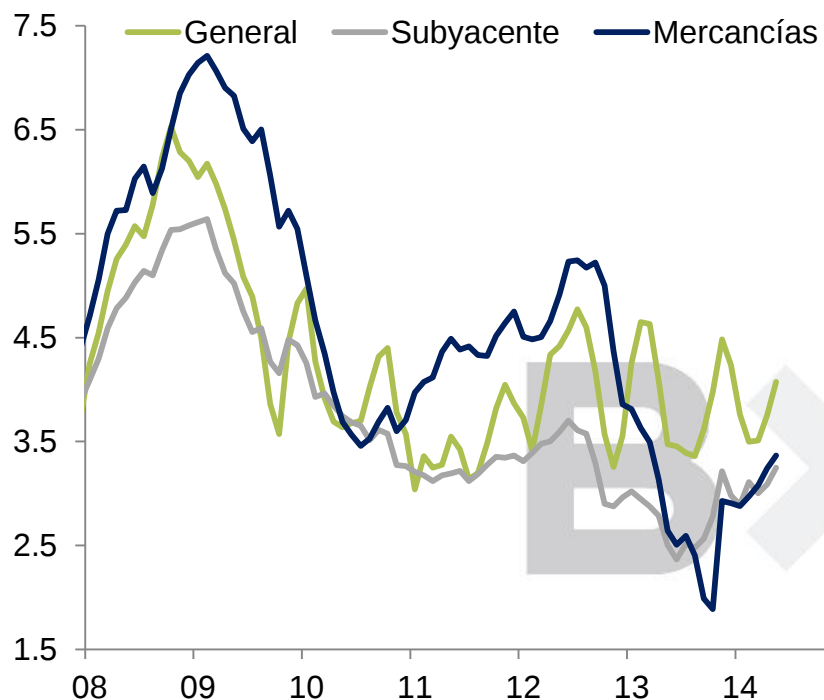


Véase nuestro último reporte sobre [Confianza](#)

|        | Total  |      | Hogares: Actual vs. en | País: Actual vs. en 12 m | Durables: Actual vs. hace 12 meses |       |        |
|--------|--------|------|------------------------|--------------------------|------------------------------------|-------|--------|
|        | Puntos | a/a% | Puntos                 | a/a%                     | Puntos                             | a/a%  | Puntos |
| abr-14 | 90.3   | -5.7 | 98.5                   | -3.9                     | 91.8                               | -11.1 | 76.8   |
| may-14 | 90.7   | -4.7 | 98.3                   | -1.2                     | 91.5                               | -9.7  | 77.8   |
| jun-14 | 91.0   | -2.4 | 97.9                   | -1.1                     | 93.3                               | -5.7  | 76.7   |
| jul-14 | 91.0   | -7.6 | 97.9                   | -6.3                     | 93.3                               | -12.0 | 76.7   |

# Precios

(a/a% y Tipo de Cambio: USD/MXN)

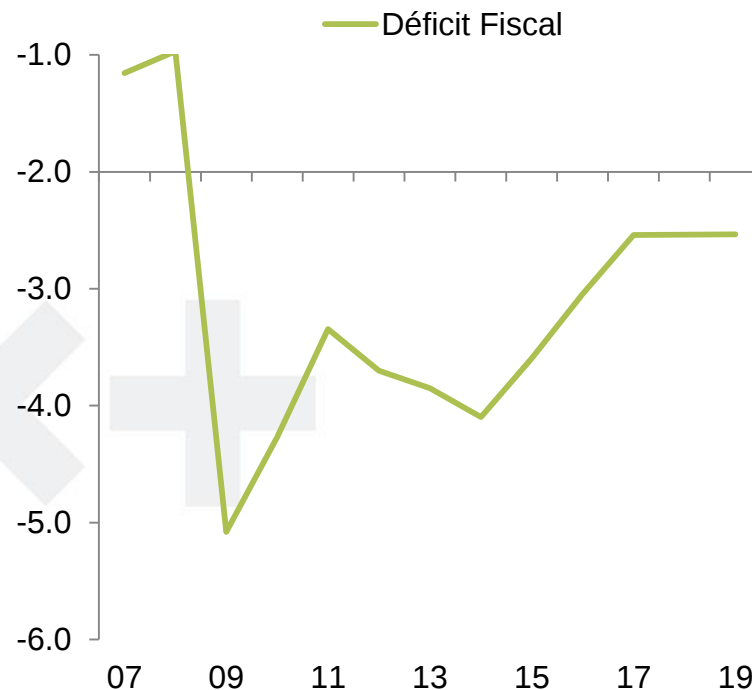
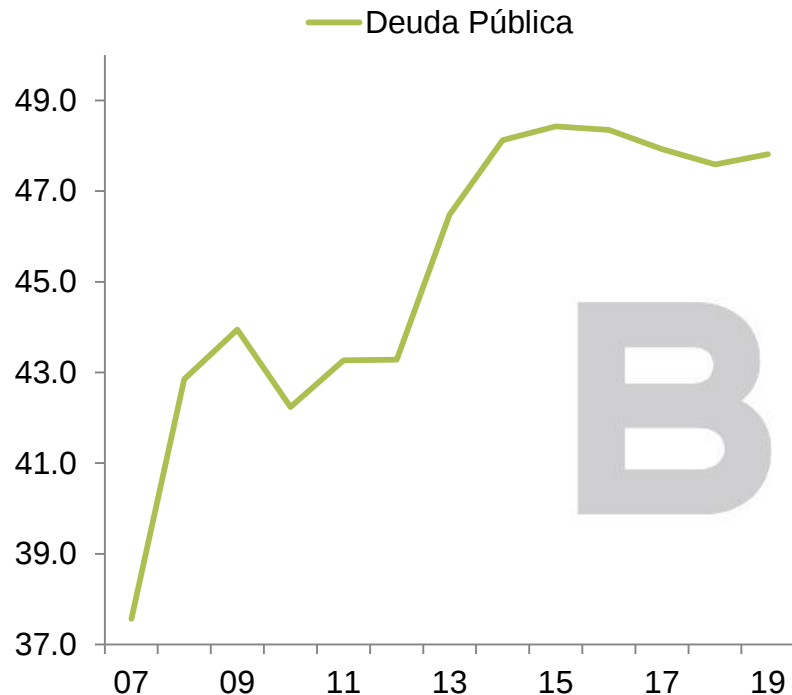


Véase nuestro último reporte sobre [Inflación](#)

|        | Inflación General |       |      | Subyacente |      | Mercancías |      | USD/MXN<br>final de mes |
|--------|-------------------|-------|------|------------|------|------------|------|-------------------------|
|        | YTD               | m/m%  | a/a% | m/m%       | a/a% | m/m%       | a/a% |                         |
| may-14 | 0.91              | -0.32 | 3.51 | 0.09       | 3.00 | 0.28       | 3.08 | 12.86                   |
| jun-14 | 1.09              | 0.17  | 3.75 | 0.21       | 3.09 | 0.17       | 3.24 | 12.97                   |
| jul-14 | 1.37              | 0.28  | 4.07 | 0.19       | 3.25 | -0.04      | 3.37 | 13.22                   |

# Deuda Bruta y Déficit Fiscal

## (% del PIB)



Véase nuestro último reporte sobre [Finanzas Públicas](#)

|        | Deuda Bruta (% del PIB)<br>México | Déficit Fiscal (% del PIB)<br>México |
|--------|-----------------------------------|--------------------------------------|
| 2012   | 43.3                              | -3.7                                 |
| 2013   | 46.5                              | -3.9                                 |
| 2014 e | 48.1                              | -4.1                                 |



INTERNACIONAL

ESTADOS UNIDOS

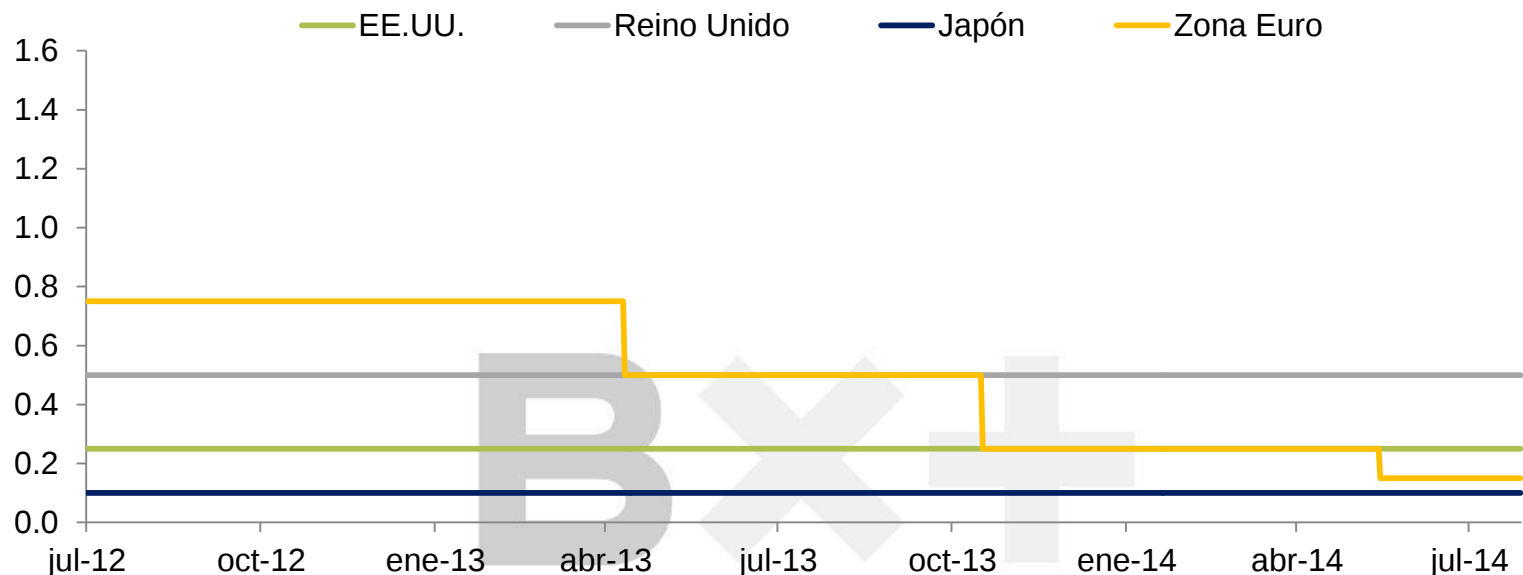
MÉXICO

**MERCADOS**

GLOSARIO

# Política Monetaria

## Tasas de Referencia (%)

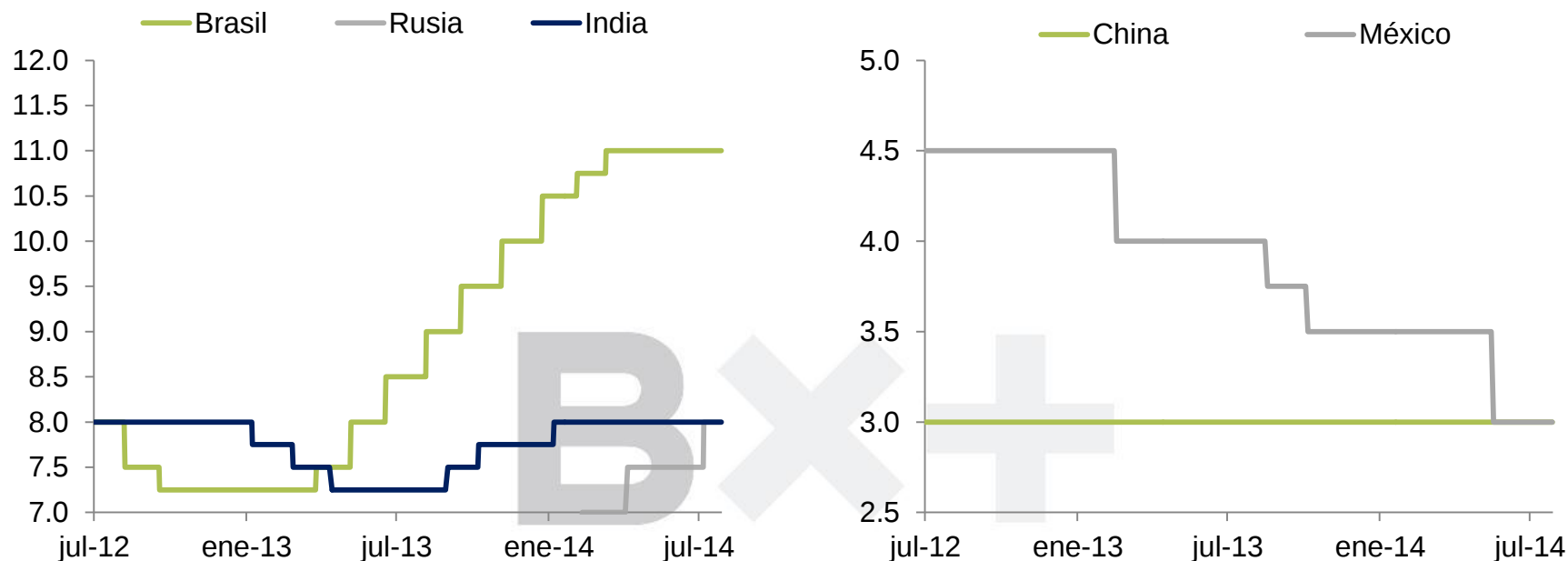


Véase nuestro último reporte sobre el [BCE y el BoE](#), la [Fed](#)

|                 | Tasas de Referencia (%) |             |           |           |
|-----------------|-------------------------|-------------|-----------|-----------|
|                 | EE.UU.                  | Reino Unido | Japón     | BCE       |
| Actual (%)      | 0.25                    | 0.50        | 0.10      | 0.15      |
| YTD             | 0.25                    | 0.50        | 0.10      | 0.15      |
| m/m             | 0.25                    | 0.50        | 0.10      | 0.15      |
| a/a             | 0.25                    | 0.50        | 0.10      | 0.50      |
| Último Cambio   | 16-dic-08               | 05-mar-09   | 21-ene-13 | 05-jun-14 |
| Último Anuncio  | 18-jun-14               | 03-jul-14   | 14-jul-14 | 03-jun-14 |
| Próximo Anuncio | 17-sep-14               | 04-sep-14   | 04-sep-14 | 04-sep-14 |

# Política Monetaria

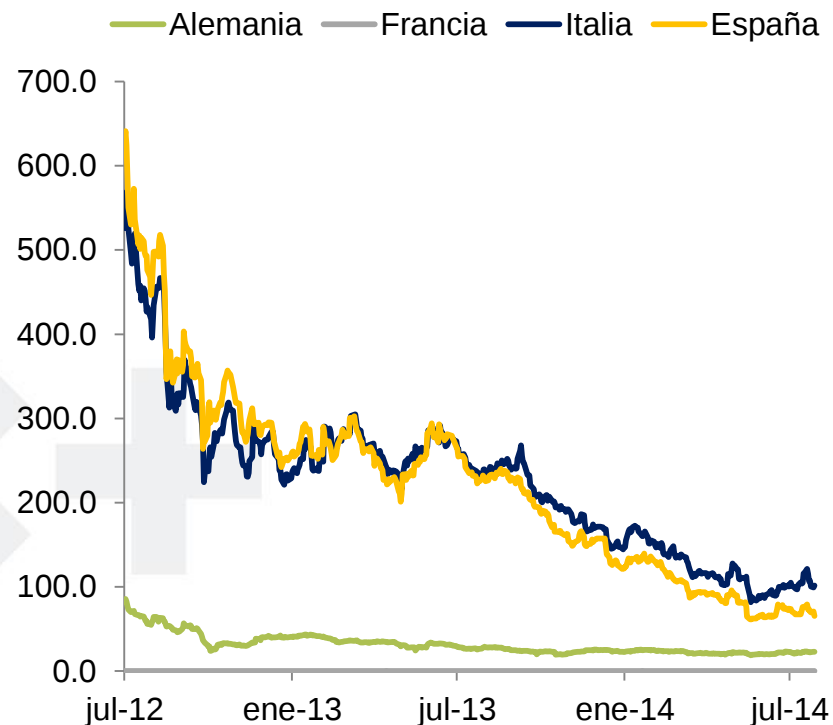
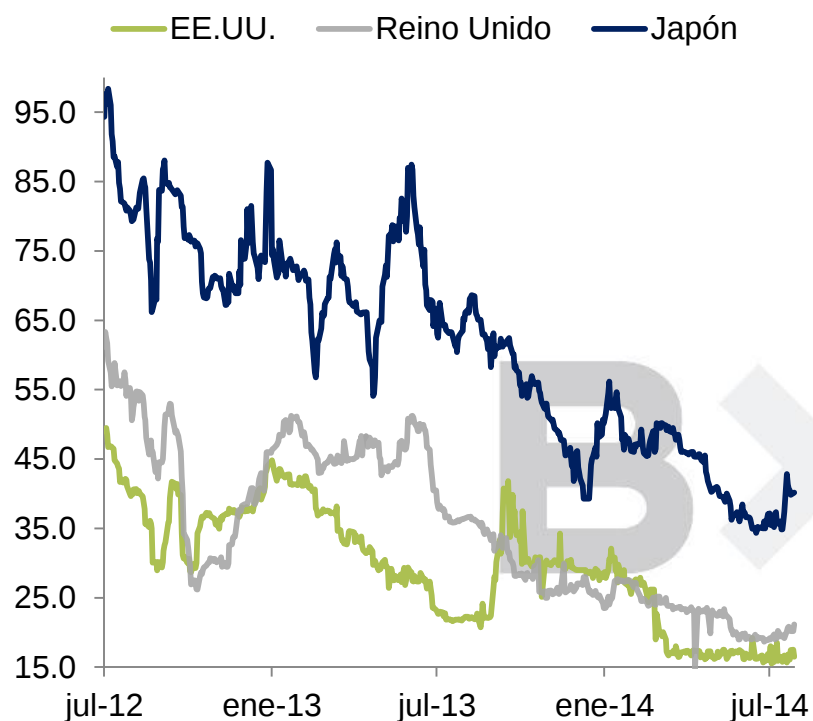
## Tasas de Referencia (%)



Véase nuestro último reporte sobre [Banxico](#)

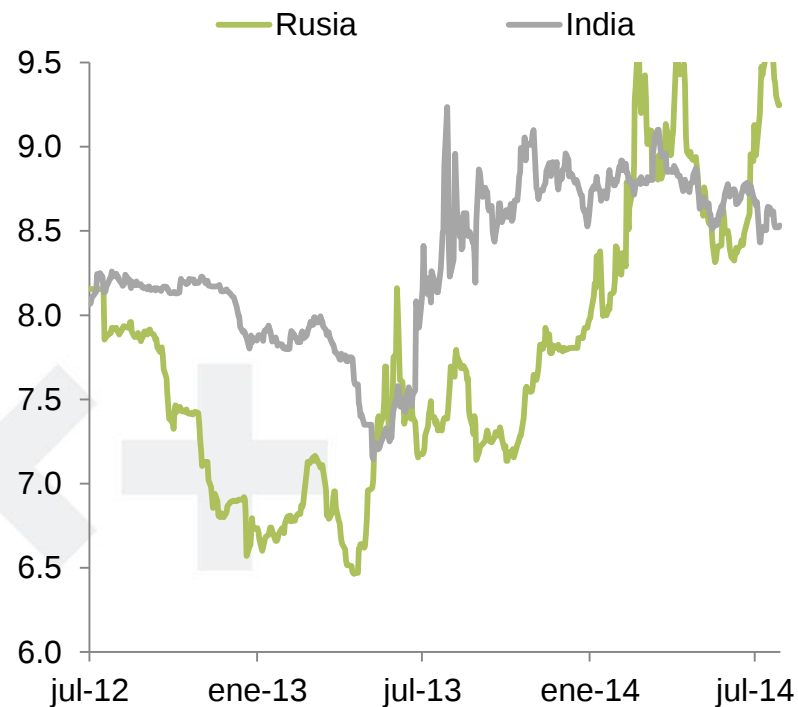
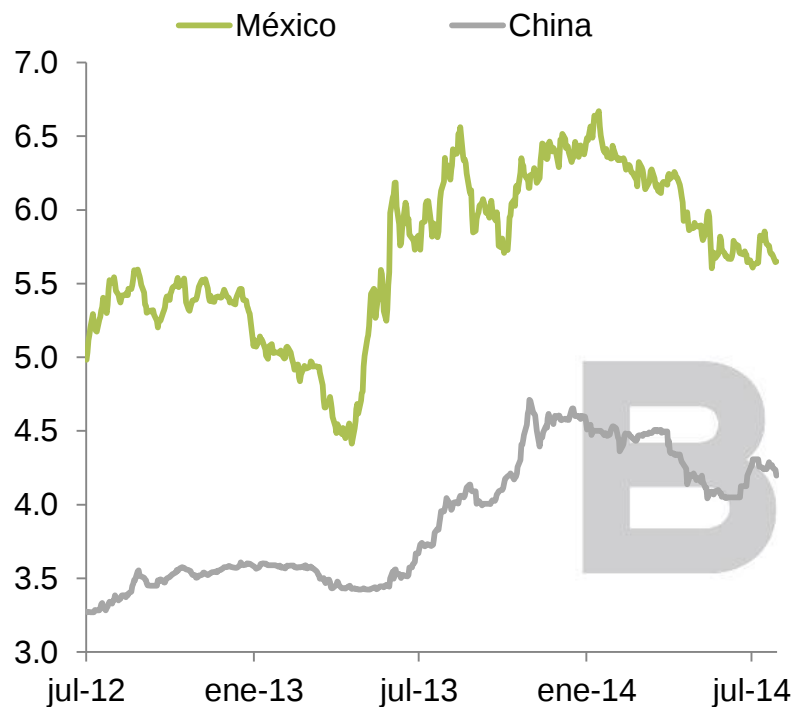
|                 | Tasas de Referencia (%) |           |           |           |           |
|-----------------|-------------------------|-----------|-----------|-----------|-----------|
|                 | Brasil                  | Rusia     | India     | China     | México    |
| Actual (%)      | 11.00                   | 8.00      | 8.00      | 3.00      | 3.00      |
| YTD             | 11.00                   | 8.00      | 8.00      | 3.00      | 3.00      |
| m/m             | 11.00                   | 7.50      | 8.00      | 3.00      | 3.00      |
| a/a             | 8.50                    | n.d.      | 7.25      | 3.00      | 4.00      |
| Último Cambio   | 27-nov-13               | 25-abr-14 | 18-dec-13 | 05-jul-12 | 06-jun-14 |
| Último Anuncio  | 16-jul-14               | 16-jun-14 | 03-jun-14 | n.d.      | 11-jul-14 |
| Próximo Anuncio | 03-sep-14               | n.d.      | n.d.      | n.d.      | 05-sep-14 |

# Tasas de 10 años (YTM %)



|         | Avanzados (%) |             |       | Europa (%) |         |        |        |
|---------|---------------|-------------|-------|------------|---------|--------|--------|
|         | EE.UU.        | Reino Unido | Japón | Alemania   | Francia | Italia | España |
| YTM (%) | 2.43          | 2.42        | 0.52  | 0.99       | 1.39    | 2.59   | 2.40   |
| YTD     | 2.43          | 2.42        | 0.52  | 0.99       | 1.39    | 2.59   | 2.40   |
| m/m     | 2.46          | 2.59        | 0.53  | 1.17       | 1.54    | 2.74   | 2.58   |
| a/a     | 2.89          | 2.70        | 0.75  | 1.87       | 2.47    | 4.31   | 4.52   |

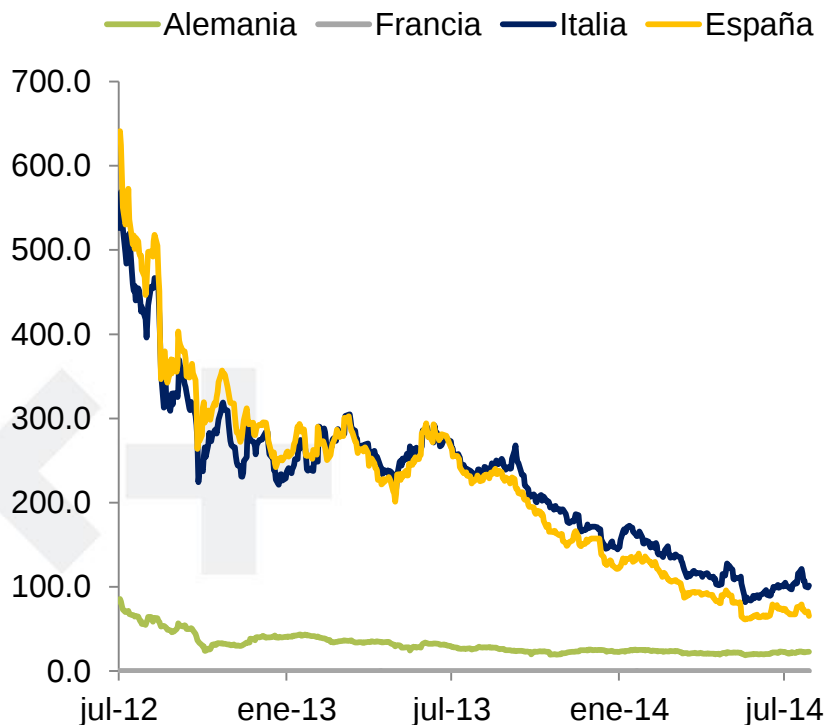
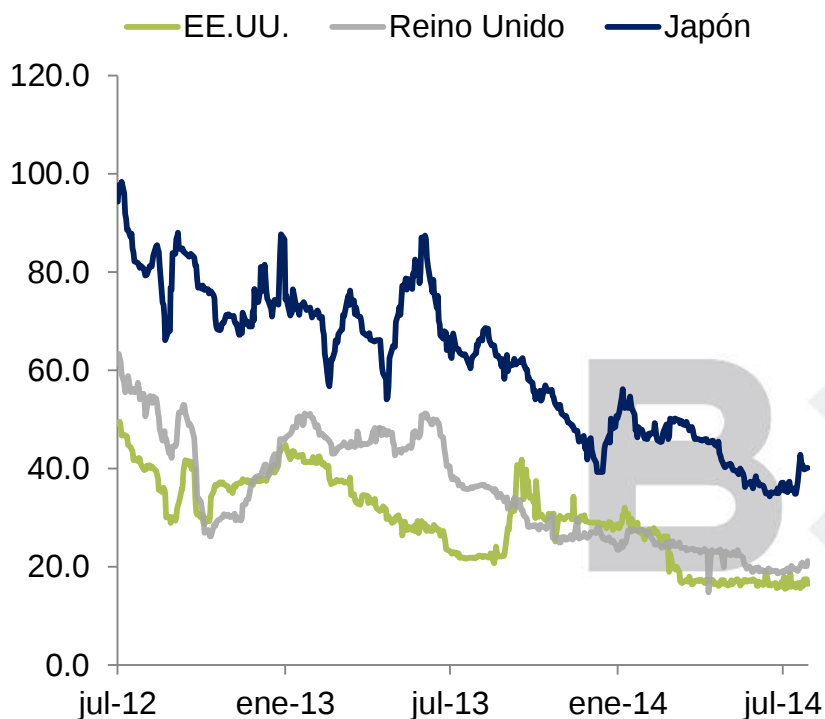
# Tasas de 10 años (YTM %)



|         | Emergentes (%) |       |       |        |
|---------|----------------|-------|-------|--------|
|         | Rusia          | India | China | México |
| YTM (%) | 9.31           | 8.51  | 4.22  | 5.72   |
| YTD     | 9.31           | 8.51  | 4.22  | 5.72   |
| m/m     | 9.03           | 8.66  | 4.26  | 5.62   |
| a/a     | 7.59           | 8.23  | 4.05  | 6.30   |

# Credit Default Swaps

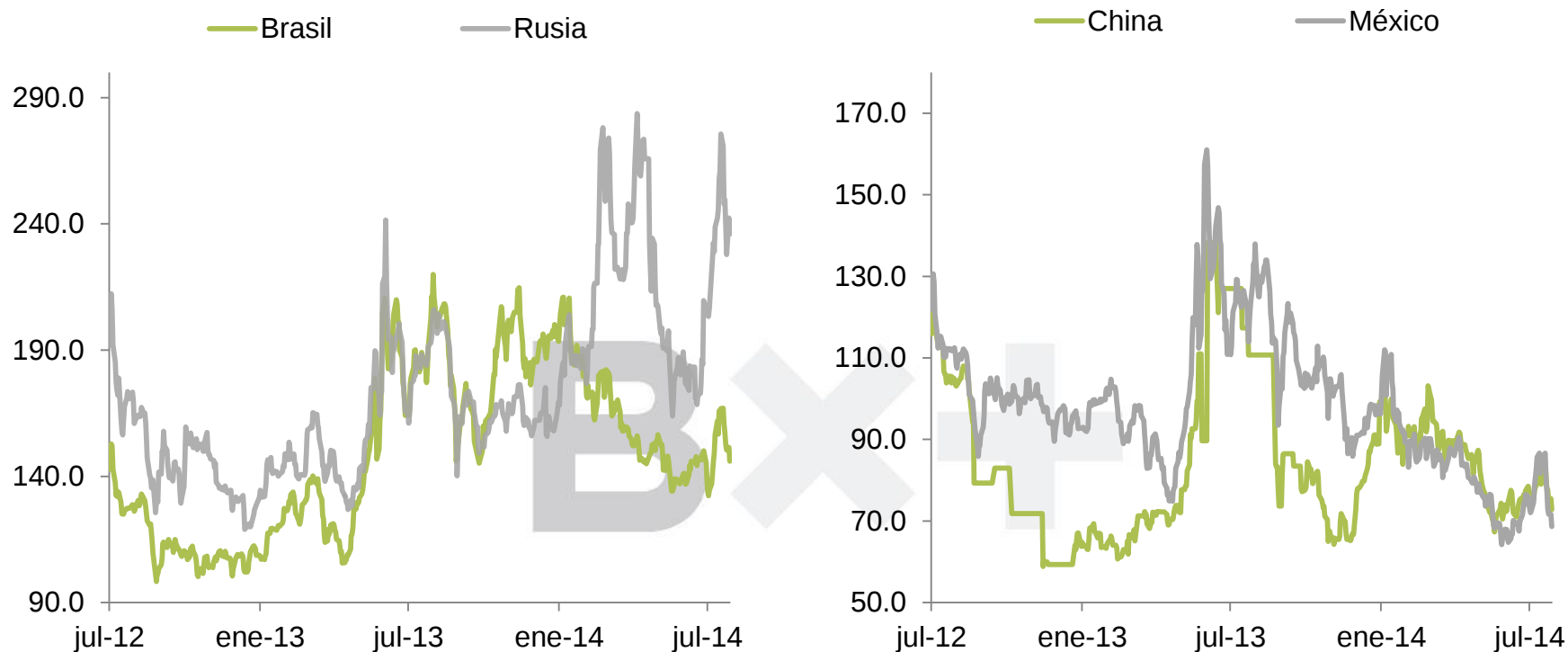
## (Puntos Base)



|        | Avanzados (pb) |             |       | Europa (pb) |         |        |        |
|--------|----------------|-------------|-------|-------------|---------|--------|--------|
|        | EE.UU.         | Reino Unido | Japón | Alemania    | Francia | Italia | España |
| Actual | 19.44          | 19.97       | 38.49 | 22.23       | 128.48  | 96.88  | 66.49  |
| YTD    | 19.44          | 19.97       | 38.49 | 22.23       | 128.48  | 96.88  | 66.49  |
| m/m    | 15.50          | 19.71       | 35.17 | 21.67       | 128.48  | 99.67  | 70.84  |
| a/a    | 22.26          | 36.67       | 66.08 | 27.84       | 128.48  | 232.85 | 226.51 |

# Credit Default Swaps

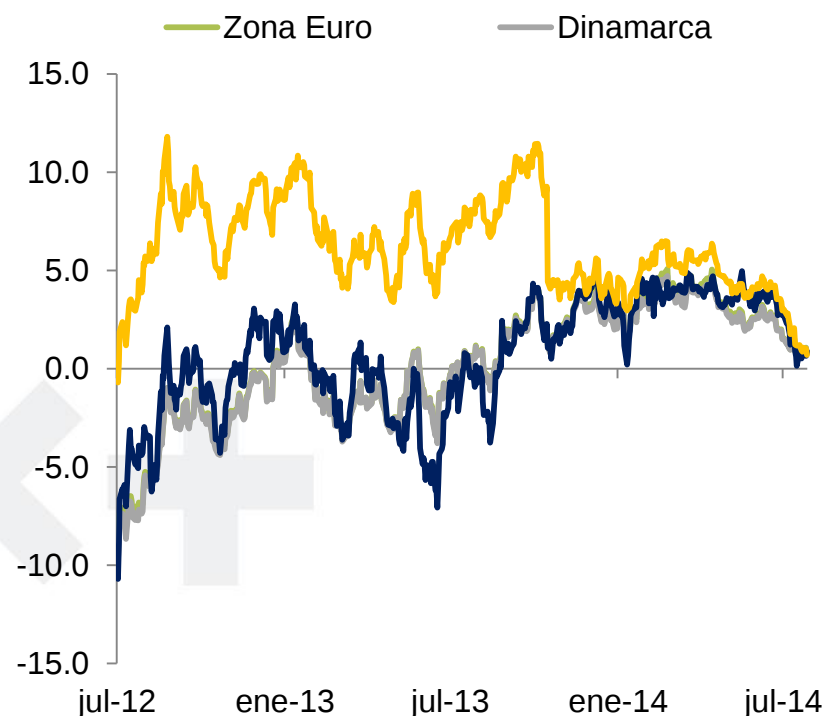
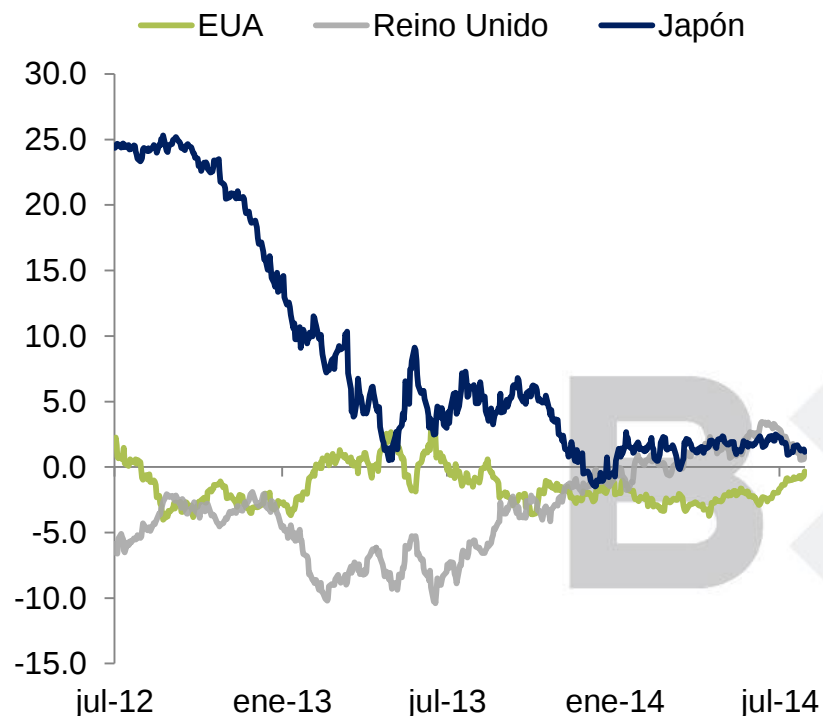
## (Puntos Base)



|        | Emergentes (pb) |        |        |        |
|--------|-----------------|--------|--------|--------|
|        | Brasil          | Rusia  | China  | México |
| Actual | 140.66          | 232.82 | 72.34  | 69.33  |
| YTD    | 140.66          | 232.82 | 72.34  | 69.33  |
| m/m    | 134.13          | 204.13 | 76.51  | 73.00  |
| a/a    | 220.00          | 205.66 | 110.71 | 137.96 |

# Monedas Seleccionadas

## (YTD %)

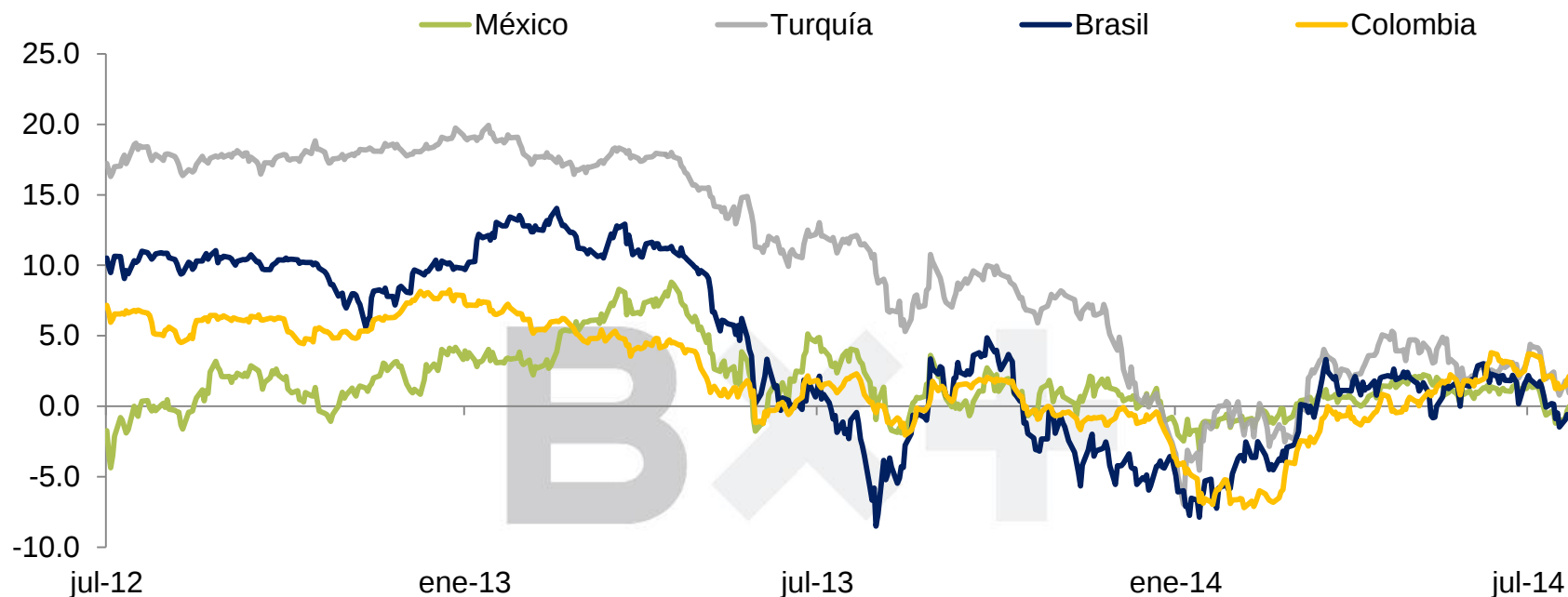


Véase nuestro último reporte sobre [Divisas](#)

|        | Divisas |             |        |           |           |         |          |        |         |        |          |
|--------|---------|-------------|--------|-----------|-----------|---------|----------|--------|---------|--------|----------|
|        | DXY     | GBP         | JPY    | EUR       | DKK       | PLN     | CZK      | MXN    | TRY     | BRL    | COP      |
|        | EUA     | Reino Unido | Japón  | Zona Euro | Dinamarca | Polonia | R. Checa | México | Turquía | Brasil | Colombia |
| Actual | 82.54   | 1.66        | 103.97 | 1.32      | 5.65      | 3.17    | 21.02    | 13.11  | 2.17    | 2.28   | 1930.33  |
| YTD    | 3.1     | 0.1         | 1.3    | -4.0      | -4.1      | -4.9    | -5.7     | -0.5   | -0.8    | 3.6    | 0.0      |
| m/m    | 1.9     | -2.3        | -2.1   | -1.7      | -1.7      | -2.7    | -2.7     | -1.2   | -3.4    | -2.1   | -4.3     |
| a/a    | 1.4     | 6.5         | -5.5   | -1.3      | -1.2      | -0.1    | -9.5     | 0.6    | -8.4    | 4.4    | -0.2     |

# Monedas Seleccionadas

(YTD %)

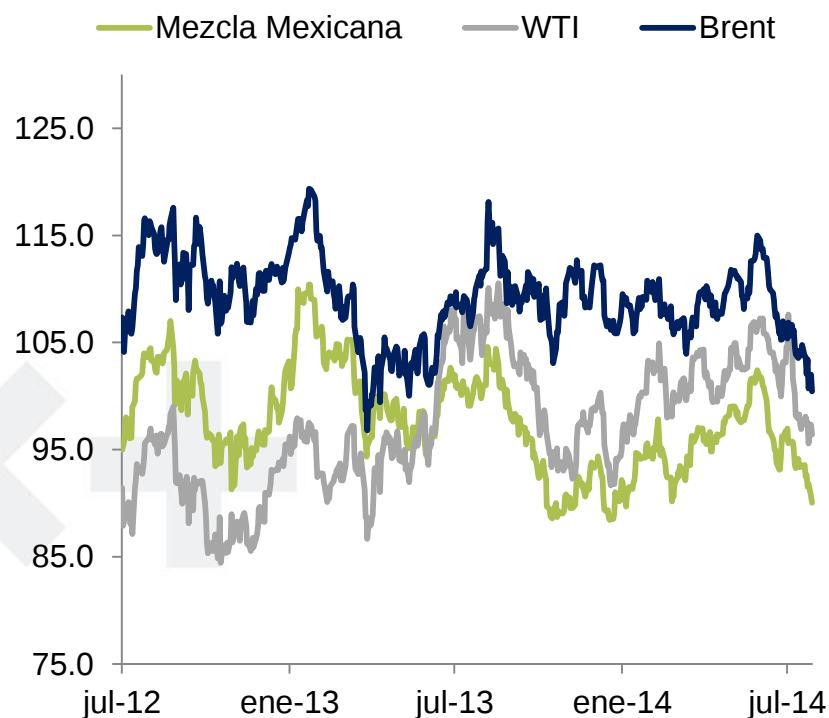
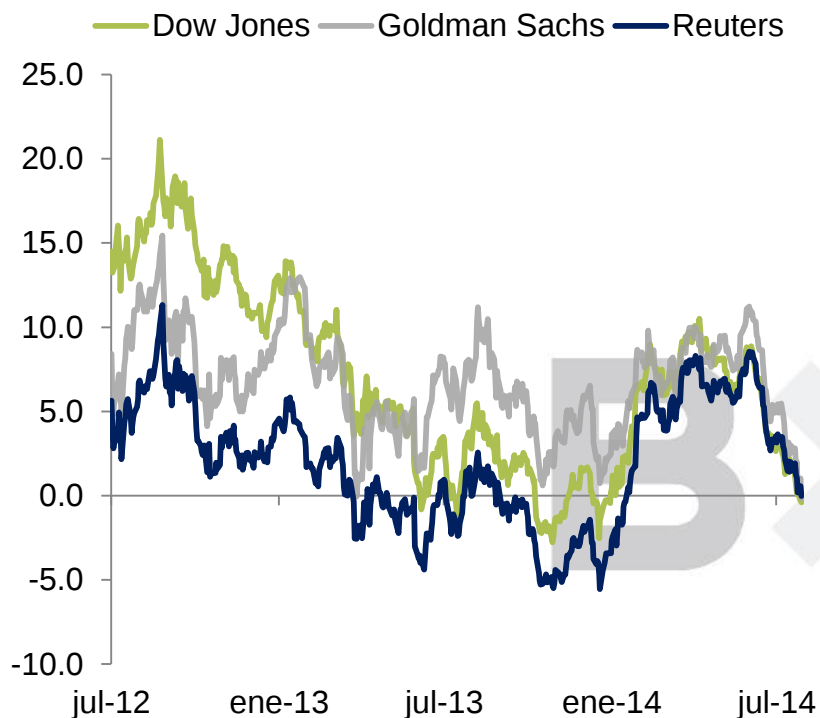


Véase nuestro último reporte sobre [Divisas](#)

|        | Divisas<br>DXY<br>EUA | GBP<br>Reino Unido | JPY<br>Japón | EUR<br>Zona Euro | DKK<br>Dinamarca | PLN<br>Polonia | CZK<br>R. Checa | MXN<br>México | TRY<br>Turquía | BRL<br>Brasil | COP<br>Colombia |
|--------|-----------------------|--------------------|--------------|------------------|------------------|----------------|-----------------|---------------|----------------|---------------|-----------------|
| Actual | 82.54                 | 1.66               | 103.97       | 1.32             | 5.65             | 3.17           | 21.02           | 13.11         | 2.17           | 2.28          | 1930.33         |
| YTD    | 3.1                   | 0.1                | 1.3          | -4.0             | -4.1             | -4.9           | -5.7            | -0.5          | -0.8           | 3.6           | 0.0             |
| m/m    | 1.9                   | -2.3               | -2.1         | -1.7             | -1.7             | -2.7           | -2.7            | -1.2          | -3.4           | -2.1          | -4.3            |
| a/a    | 1.4                   | 6.5                | -5.5         | -1.3             | -1.2             | -0.1           | -9.5            | 0.6           | -8.4           | 4.4           | -0.2            |

# Materias Primas

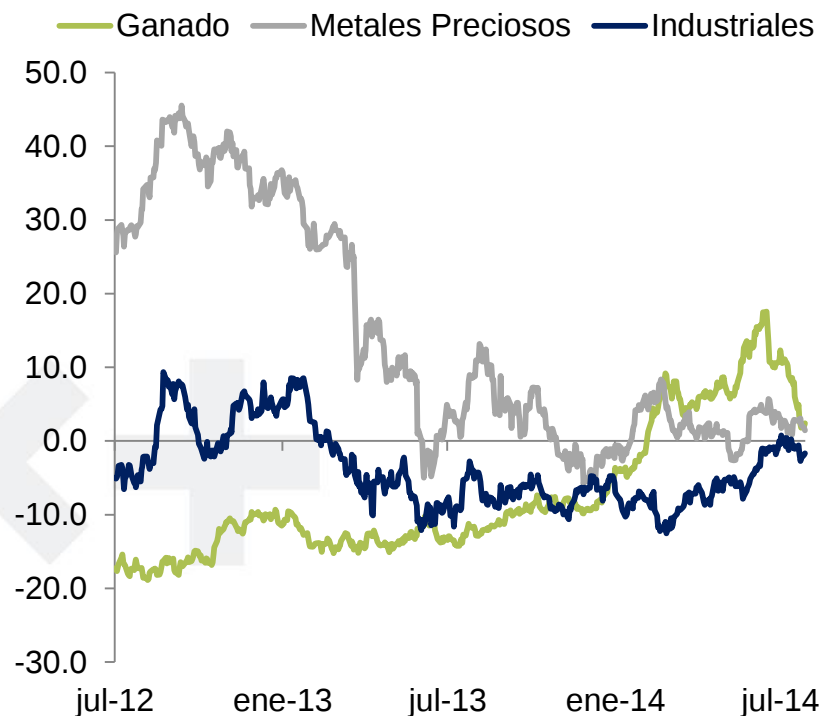
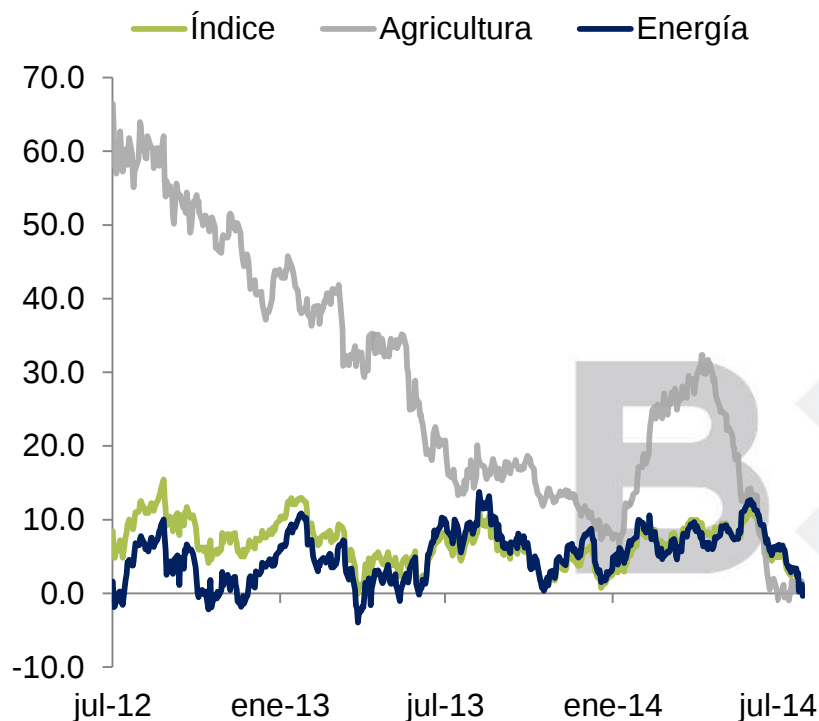
(YTD %)



|        | Commodities (ene-13=100) |          |         | Mezcla Mx | Petróleo |        |
|--------|--------------------------|----------|---------|-----------|----------|--------|
|        | D. Jones                 | G. Sachs | Reuters |           | WTI      | Brent  |
| Puntos | 125.84                   | 603.04   | 289.85  | 90.92     | 94.13    | 101.35 |
| YTD    | 0.1                      | -4.6     | 3.5     | -1.7      | -4.4     | -8.5   |
| m/m    | -2.7                     | -4.9     | -2.8    | -5.0      | -11.5    | -5.0   |
| a/a    | -4.3                     | -7.3     | -1.0    | -10.0     | -11.1    | -9.4   |

# Materias Primas

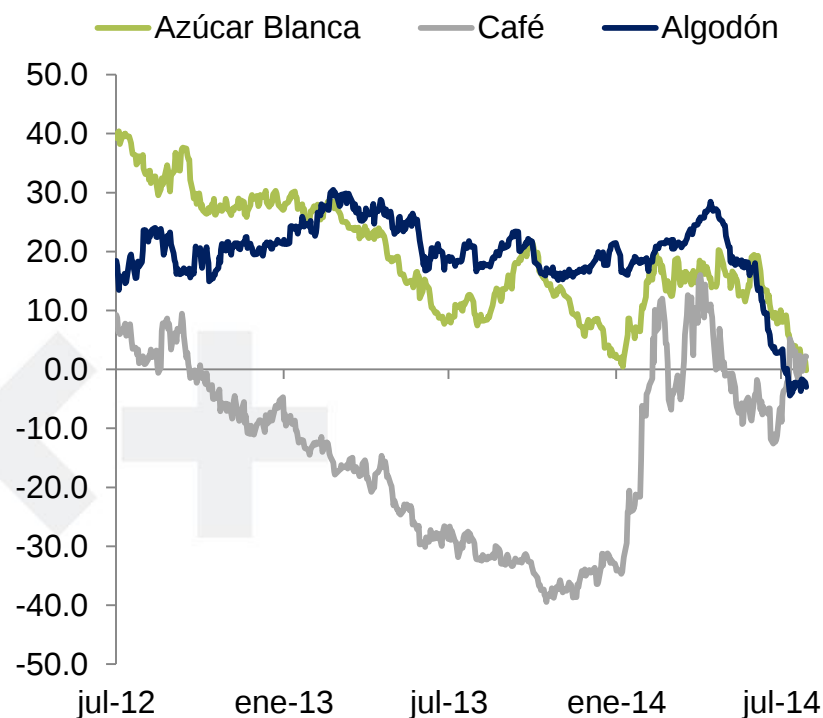
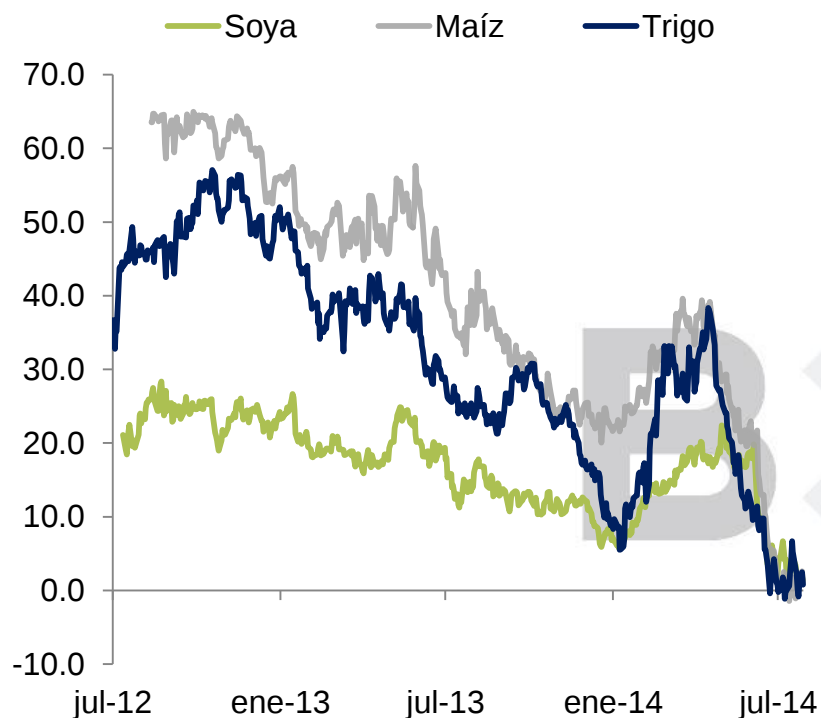
(YTD %)



|        | Commodities (ene-13=100) |             |         |        |              |              |
|--------|--------------------------|-------------|---------|--------|--------------|--------------|
|        | Índice                   | Agricultura | Energía | Ganado | M. Preciosos | Industriales |
| Puntos | 603.04                   | 319.55      | 316.55  | 357.18 | 1705.05      | 372.08       |
| YTD    | -4.6                     | -9.1        | -6.4    | 11.7   | 5.6          | 6.4          |
| m/m    | -4.9                     | -0.8        | -5.8    | -8.7   | -2.5         | 0.2          |
| a/a    | -7.3                     | -16.9       | -8.1    | 16.1   | -9.7         | 4.9          |

# Productos Agrícolas

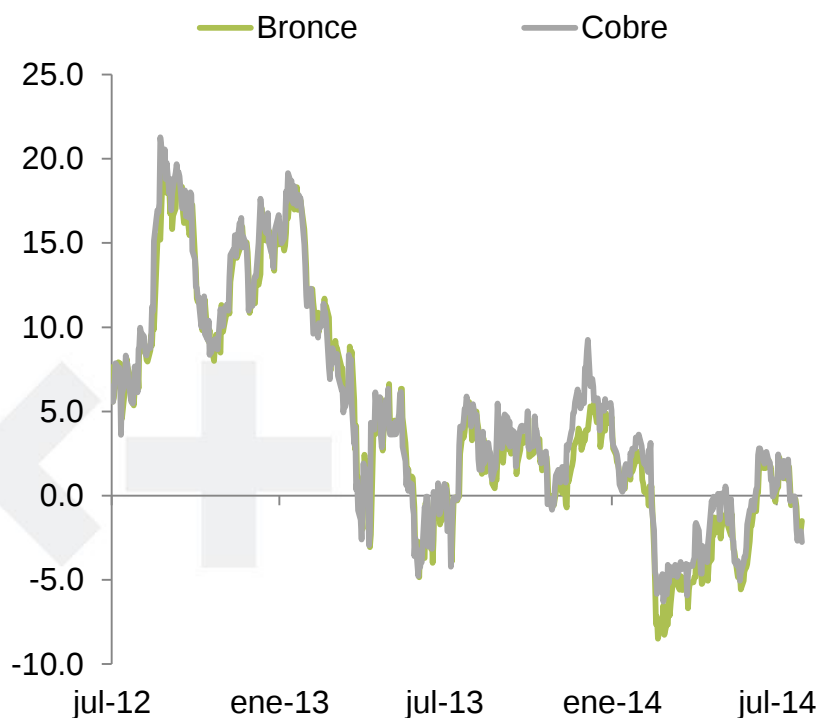
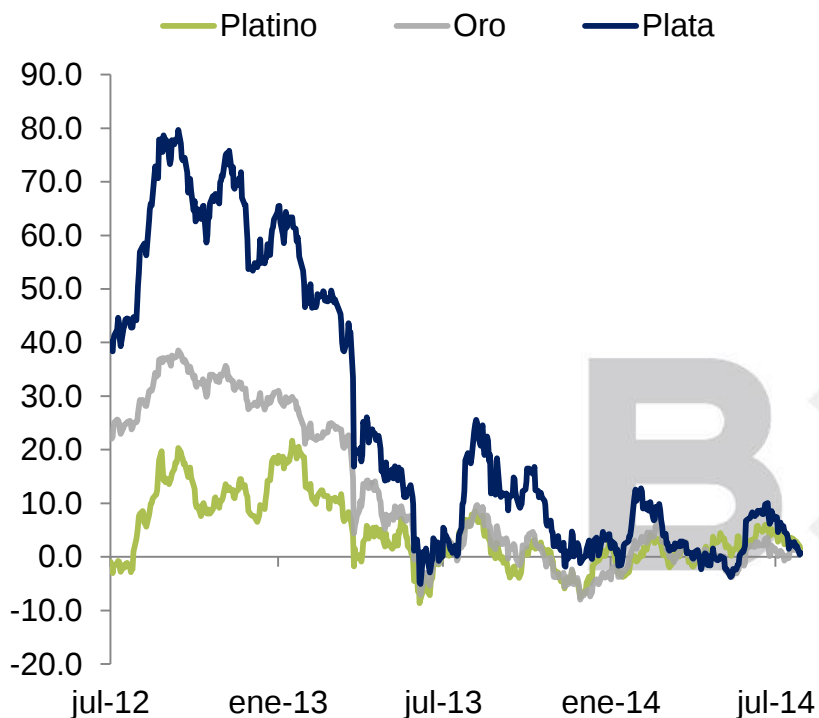
## (YTD %)



|     | Productos Agrícolas |        |        |               |        |         |
|-----|---------------------|--------|--------|---------------|--------|---------|
|     | Soya                | Maíz   | Trigo  | Azúcar Blanca | Café   | Algodón |
| USD | 1022.00             | 362.75 | 547.50 | 15.54         | 194.20 | 66.39   |
| YTD | -10.0               | -19.4  | -14.5  | -8.9          | 61.7   | -15.4   |
| m/m | -5.7                | -2.4   | -2.2   | -9.3          | 6.2    | 1.6     |
| a/a | -16.2               | -31.1  | -21.9  | -9.4          | 51.0   | -14.4   |

# Metales

(YTD %)



|     | Metales |         |        |         |        |
|-----|---------|---------|--------|---------|--------|
|     | Platino | Oro     | Bronce | Plata   | Cobre  |
| USD | 1420.50 | 1284.30 | 19.52  | 7076.00 | 320.50 |
| YTD | 3.6     | 6.9     | 0.3    | -3.9    | -5.6   |
| m/m | -3.9    | -1.8    | -5.9   | -0.7    | -0.7   |
| a/a | -8.3    | -8.6    | -19.7  | -3.9    | -3.4   |



INTERNACIONAL

ESTADOS UNIDOS

MÉXICO

MERCADOS

**GLOSARIO**



# Glosario

## Actividad Económica

### **Producto Interno Bruto (PIB):**

El PIB es el registro de todos los bienes y servicios correspondientes a los 20 sectores de la economía; agricultura, ganadería, minería, industrias manufactureras, construcción, comercio, entre otros. Los datos trimestrales se presentan en precios constantes, es decir, descontando el efecto de la inflación, para un año base.

Fuente: INEGI.

### **Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE):**

Este indicador es una aproximación mensual del PIB. Incorpora información preliminar y no incluye la totalidad de las actividades que integran el PIB trimestral, por lo que debe considerarse como un indicador de tendencia de corto plazo y su tasa de crecimiento puede diferir de la del PIB. Se conforma por tres grandes grupos de actividades: primarias, secundarias y terciarias o agropecuarias, industriales y servicios.

Fuente: INEGI.

### **Indicador Líder:**

Señalan las fases del ciclo económico. El indicador coincidente refleja el estado general de la economía, mientras que el adelantado busca señalar anticipadamente la trayectoria del indicador coincidente, particularmente sus puntos de giro: picos y valles. En México, los reporta el INEGI, mientras que en Estados Unidos, lo hace The Conference Board.

Fuente: INEGI.



# Glosario

## Actividad Industrial

### **Producción industrial:**

Mide cuatro grandes grupos de actividad industrial: manufacturas, minería, construcción, electricidad y gas. El índice mide la producción expresada como porcentaje de un año base. Su publicación es mensual. Junto con la construcción son los principales indicadores de actividad económica.

Fuente: Fed.

### **PMI:**

El PMI es un índice de difusión, es decir que se enfoca en la magnitud del cambio en vez del nivel absoluto y se utiliza para cuantificar respuestas cualitativas. Se elaboran mensualmente mediante encuestas que se remiten a empresas seleccionadas representativas de cada sector para poder lograr una fotografía avanzada de lo que está ocurriendo realmente en la economía del sector privado. Estos índices siguen diferentes variables: producción, nuevos pedidos, nivel de inventarios, empleo y precios dentro del sector manufacturero, sector servicios, construcción y sector de comercio al por menor.

En Estados Unidos, su homólogo lo constituye el ISM, mientras que en México, el Indicador IMEF.

Fuente: Markit Economics.



# Glosario

## Sector Laboral

### **Población Económicamente Activa (PEA):**

Aquella en edad de trabajar, con catorce años o más, de acuerdo a la Ley Federal del Trabajo.

Fuente: INEGI.

### **Empleo formal:**

Todas las personas que forman parte de la población ocupada y están aseguradas en el IMSS.

Fuente: STPS.

### **Empleo Informal:**

Todas las personas que trabajan para unidades económicas no agropecuarias operada sin registros contables que funcionan apartar de recursos del hogar. Se mide en función de la población ocupada.

Fuente: INEGI.

### **Desocupación:**

Las personas se clasifican como desocupadas si no tienen trabajo y han buscado uno en las últimas cuatro semanas y están disponibles para trabajar. Las personas que no están trabajando pero se encuentran esperando ser recontratados de un trabajo del que fueron despedidos también se consideran desempleadas. La tasa de desocupación se calcula como porcentaje de la fuerza laboral en Estados Unidos o en México de la Población Económicamente Activa.

Fuente: BLS.



# Glosario

## Sector Laboral

**Subocupación:**

Porcentaje de la PEA que declaró tener necesidad y disponibilidad para trabajar más horas de las que actualmente trabaja.

Fuente: INEGI.

**Nómina No Agrícola:** El número total de trabajadores de todas las profesiones, excluyendo el sector agrícola y otros sectores no remunerados.

Fuente: BLS.

**Cambio de Empleo ADP:** Mide las variaciones en la creación de empleo en el sector privado, excluyendo el sector agrícola. La elaboración de esta encuesta está a cargo de la empresa de recursos humanos ADP. Se publica un día antes de la cifra oficial del BLS.

Fuente: ADP.

**Nuevas Solicitudes de Seguros de Desempleo:** Las personas que pierden su empleo en los Estados Unidos solicitan un seguro de desempleo, aquellos que califican para recibir los beneficios se contabilizan en otra figura. El registro de estas solicitudes está a cargo del Departamento del Trabajo (DOL). Es una medida semanal del número de personas que pierde su empleo, y puede dar una idea de cómo se comportará el dato de desempleo mensual.

Fuente: BLS.



# Glosario

## Comercio y Sector Inmobiliario

**Balanza Comercial:** Exportaciones, Importaciones.

Las exportaciones miden el valor y cantidad de bienes intercambiados. Estos se contabilizan mediante el Estándar de Clasificación de Comercio Internacional de la ONU. Lo anterior permite hacer comparaciones entre países al tener una clasificación igual para todos. las categorías principales son: 1) comida, bebidas, tabaco; 2) materias primas; 3) productos energéticos; 4) químicos; 5) maquinaria y equipo de transporte; 5) otros bienes manufacturados.

Fuente: Eurostat.

**Venta de Viviendas Existentes:** Transacciones completadas que incluyen hogares de una sola familia, condominios, entre otros, de propiedades previamente construidas.

Fuente: NAR.

**Índice de Precios de Viviendas de Standard and Poor's y Case-Shiller:** índice que registra las variaciones en los precios en el mercado inmobiliario a nivel nacional y en las 20 ciudades más grandes de Estados Unidos. Se calcula mensualmente usando un promedio móvil de 3 meses y está sujeto a un rezago de 2 meses.

Fuente: S&P's.



# Glosario

## Demanda Interna

**Ventas Minoristas:** Encuesta mensual sobre las ventas de tiendas al menudeo. Se encuesta a las tiendas minoristas y de alimentos con uno o más establecimientos asociados con la venta al consumidor final. Estos resultados van directamente al cómputo del PIB. Se utilizan para predecir tendencias de corto plazo.

Fuente: Census Bureau.

**Asociación Nacional de Tiendas de Autoservicio y Departamentales (ANTAD):** El crecimiento en ventas asociadas a ANTAD es un indicador oportuno de las ventas minoristas, ya que anticipan la dirección del crecimiento en tiendas de autoservicio y departamentales (AyD) de INEGI. Las ventas iguales son aquellas ventas de las tiendas con más de un año de operación.

Fuente: ANTAD.

**Confianza del Consumidor:** Encuesta mensual cuyo propósito es, en primer lugar, recolectar información de la intención de gasto y ahorro de las familias y, en segundo lugar, medir la percepción de éstas sobre el entorno económico. Percepción de la situación económica hace 12 meses y en 2 meses. Percepción de la situación familiar. Qué tan probable es adquirir bienes durables. En la unión europea, intenciones y capacidad de ahorro.

Fuente: Comisión Europea.



# Glosario

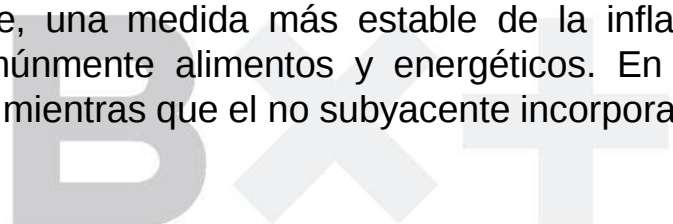
## Ahorro Personal y Precios

**Ahorro Personal:** Se calcula como la proporción del ingreso personal disponible, después de impuestos, que se destina al ahorro.

Fuente: BEA.

**Inflación:** El Índice de Precios al Consumidor es una encuesta mensual que produce datos sobre los cambios en los precios pagados por los consumidores sobre una canasta representativa de bienes y servicios. El índice subyacente, una medida más estable de la inflación, excluye los precios más volátiles de la economía, comúnmente alimentos y energéticos. En México, El índice subyacente incluye mercancías y servicios, mientras que el no subyacente incorpora agropecuarios y energéticos.

Fuente: BLS, INEGI.





# Glosario

## Tasas

**Tasa de Referencia:** Instrumento principal de los bancos centrales para controlar la política monetaria, cuyo objetivo es procurar la estabilidad de precios (inflación). tener una tasa de referencia fija un objetivo operacional sobre las tasas de interés, la tasa de fondeo interbancario a un día.

Fuente: Banco de México.

**Tasas de 10 años:** Tasas benchmark o de referencia en el mercado secundario de bonos. Se utiliza para hacer comparaciones entre los mercados de renta fija de distintos países. Esta tasa corresponde a los bonos de 10 años que pagan cupones semestrales comúnmente y que representan la deuda interna de un país. En México, quien los emite es el Banco de México, aunque son respaldados por la Secretaria de Hacienda y Crédito Público.

Fuente: Departamento del Tesoro de EE.UU.

**Credit Default Swap (CDS):** Contratos derivados que permiten asegurarse contra el riesgo de incumplimiento de pago. Un caso específico son los CDS de deuda soberana, que permiten asegurarse de un eventual default por parte de un país.

Fuente: Bloomberg.



# Glosario

## Materias Primas

**Monedas Seleccionadas:** lira turca por dólar (TRY), real brasileño por dólar (BRL), zloty polaco por dólar (PLN), corona danesa por dólar (DKK), peso mexicano por dólar (MXN), corona checa por dólar (CZK), peso colombiano por dólar (COP), dólar por euro (EUR), dólar por libra esterlina (GBP), índice del dólar (DXY), yen japonés por dólar (JPY).

**Índices de Commodities:** Los índices presentados en este documento se componen de diferentes contratos de futuros que permiten *exposure* a diferentes materias primas en mayor o menor grado. El índice de Goldman Sachs tienen una ponderación mayor en energéticos mientras que el de Dow Jones da un mayor peso a agricultura y metales preciosos.

Fuente: JP Morgan.

**WTI, Mezcla Mexicana y Brent:** En el petróleo de referencia para Estados Unidos, se produce en el occidente del país. En México, el crudo de referencia es la Mezcla Mexicana. En el mercado, se compran y venden en dólares por barriles de 42 galones, aunque el intercambio de derivados sobre petróleo es más común que el del crudo en sí.

Fuente: Administración de la Información de Energía (EIA).

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, Dolores María Ramón Correa y Daniel Sánchez Uranga, Analistas responsables de la elaboración de este Reporte están disponibles en, [www.vepormas.com.mx](http://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<br>CRITERIO | CARACTERÍSTICAS                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        | CONDICION EN<br>ESTRATEGIA                                  | DIFERENCIA VS.<br>RENDIMIENTO IPyC  |
|-----------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------|-------------------------------------|
| <b>FAVORITA</b>       | Emisora que cumple nuestros dos requisitos básicos: <b>1) Ser una empresa extraordinaria; 2) Una valuación atractiva.</b> 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                     |
| <b>¡ATENCIÓN!</b>     | Emisora que está muy cerca de cumplir nuestros dos requisitos básicos: <b>1) Ser una empresa extraordinaria; 2) Una valuación atractiva.</b> 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 |
| <b>NO POR AHORA</b>   | Emisora que por ahora No cumple nuestros dos requisitos básicos: <b>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.</b>       | 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 | <a href="mailto:afinkler@vepormas.com.mx">afinkler@vepormas.com.mx</a>   |
| Carlos Ponce Bustos               | Director Ejecutivo de Análisis y Estrategia  | 55 56251537 x 1537 | <a href="mailto:cponce@vepormas.com.mx">cponce@vepormas.com.mx</a>       |
| Fernando Paulo Pérez Saldivar     | Director Ejecutivo de Mercados               | 55 56251517 x 1517 | <a href="mailto:fperez@vepormas.com.mx">fperez@vepormas.com.mx</a>       |
| Juan Mariano Cerezo Ruiz          | Director de Mercados                         | 55 56251609 x 1609 | <a href="mailto:jcerezo@vepormas.com.mx">jcerezo@vepormas.com.mx</a>     |
| Manuel Antonio Ardines Pérez      | Director De Promoción Bursátil               | 55 56251500 x 9109 | <a href="mailto:mardines@vepormas.com.mx">mardines@vepormas.com.mx</a>   |
| Jaime Portilla Escalante          | Director De Promoción Bursátil Monterrey     | 81 83180300 x 7329 | <a href="mailto:jportilla@vepormas.com.mx">jportilla@vepormas.com.mx</a> |
| Ingrid Monserrat Calderón Álvarez | Asistente Dirección de Análisis y Estrategia | 55 56251541 x 1541 | <a href="mailto:icalderon@vepormas.com.mx">icalderon@vepormas.com.mx</a> |

## ANÁLISIS BURSÁTIL

|                               |                                                    |                    |                                                                            |
|-------------------------------|----------------------------------------------------|--------------------|----------------------------------------------------------------------------|
| Rodrigo Heredia Matarazzo     | Subdirector - Sector Minería                       | 55 56251515 x 1515 | <a href="mailto:rheredia@vepormas.com.mx">rheredia@vepormas.com.mx</a>     |
| Laura Alejandra Rivas Sánchez | Proyectos y Procesos Bursátiles                    | 55 56251514 x 1514 | <a href="mailto:lrivas@vepormas.com.mx">lrivas@vepormas.com.mx</a>         |
| Marco Medina Zaragoza         | Vivienda / Infraestructura / Fibras                | 55 56251500 x 1453 | <a href="mailto:mmedinaz@vepormas.com.mx">mmedinaz@vepormas.com.mx</a>     |
| Jose Maria Flores Barrera     | Alimentos / Bebidas / Consumo Discrecional         | 55 56251500 x 1451 | <a href="mailto:jfloresb@vepormas.com.mx">jfloresb@vepormas.com.mx</a>     |
| Andrés Audiffred Alvarado     | Telecomunicaciones / Financiero                    | 55 56251530 x 1530 | <a href="mailto:aaudiffred@vepormas.com.mx">aaudiffred@vepormas.com.mx</a> |
| Juan Elizalde Moreras         | Comerciales / Aeropuertos / Industriales           | 55 56251709 x 1709 | <a href="mailto:jelizalde@vepormas.com.mx">jelizalde@vepormas.com.mx</a>   |
| Juan Jose Reséndiz Téllez     | Análisis Técnico                                   | 55 56251511 x 1511 | <a href="mailto:jresendiz@vepormas.com.mx">jresendiz@vepormas.com.mx</a>   |
| Juan Antonio Mendiola Carmona | Analista Proyectos y Procesos Bursátiles y Mercado | 55 56251508 x 1508 | <a href="mailto:jmendiola@vepormas.com.mx">jmendiola@vepormas.com.mx</a>   |
| Daniel Sánchez Uranga         | Editor Bursátil                                    | 55 56251529 x 1529 | <a href="mailto:dsanchez@vepormas.com.mx">dsanchez@vepormas.com.mx</a>     |

## ESTRATEGIA ECONOMICA

|                            |                    |                    |                                                                        |
|----------------------------|--------------------|--------------------|------------------------------------------------------------------------|
| José Isaac Velasco Orozco  | Analista Económico | 55 56251500 x 1454 | <a href="mailto:ivelasco@vepormas.com.mx">ivelasco@vepormas.com.mx</a> |
| Edmond Kuri Sierra         | Analista Económico | 55 56251500 x 1725 | <a href="mailto:ekuri@vepormas.com.mx">ekuri@vepormas.com.mx</a>       |
| Dolores María Ramón Correa | Analista Económico | 55 56251500        | <a href="mailto:dramon@vepormas.com.mx">dramon@vepormas.com.mx</a>     |

## ADMINISTRACION DE PORTAFOLIOS

|                                 |                                              |                    |                                                                            |
|---------------------------------|----------------------------------------------|--------------------|----------------------------------------------------------------------------|
| Mónica Mercedes Suarez          | Director de Gestión Patrimonial              | 55 11021800 x 1964 | <a href="mailto:mmsuarez@vepormas.com.mx">mmsuarez@vepormas.com.mx</a>     |
| Mario Alberto Sánchez Bravo     | Subdirector de Administración de Portafolios | 55 56251513 x 1513 | <a href="mailto:masanchez@vepormas.com.mx">masanchez@vepormas.com.mx</a>   |
| Ana Gabriela Ledesma Valdez     | Gestión de Portafolios                       | 55 56251526 x 1526 | <a href="mailto:gledesma@vepormas.com.mx">gledesma@vepormas.com.mx</a>     |
| Ramón Hernández Vargas          | Sociedades de Inversión                      | 55 56251536 x 1536 | <a href="mailto:rhernandez@vepormas.com.mx">rhernandez@vepormas.com.mx</a> |
| Juan Carlos Fernández Hernández | Sociedades de Inversión                      | 55 56251545 x 1545 | <a href="mailto:jfernandez@vepormas.com.mx">jfernandez@vepormas.com.mx</a> |
| Heidi Reyes Velázquez           | Promoción de Activos                         | 55 56251534 x 1534 | <a href="mailto:hreyes@vepormas.com.mx">hreyes@vepormas.com.mx</a>         |