¡EconoTris!

EUA: SE FORTALECE CRECIMIENTO

GRUPO FINANCIERO BX+

LA NOTICIA: PIB DEL SEGUNDO TRIMESTRE REFUERZA CRECIMIENTO DE EUA PARA EL 2014

El Departamento de Comercio de EUA, a través del Buró de Análisis Económico (BEA), publicó esta mañana la primera revisión al PIB del segundo trimestre, la cual mostro un crecimiento por arriba de lo reportado originalmente. La economía de EUA creció 4.2%, resultado por arriba de la revisión de 3.9% que esperaba el consenso y del 4.0% reportado originalmente. El PIB del 1T14 se mantuvo con un retroceso de 2.1%.

El consumo privado se mantuvo con un crecimiento de 2.5%, resultado ligeramente superior a lo esperado por el consenso que esperaba que el consumo se revisara a la baja a 2.4%. El gasto en bienes durables creció 14.3% mientras que el de no durables creció 1.9%. Los servicios crecieron 0.8%, recuperándose ligeramente del 0.7% reportado originalmente, la tasa más baja desde el 4T11.

El Índice de Precios de Compras Nacionales, el principal indicador de precios que utiliza la FED para su monitoreo de inflación, se ubicó en 2.1%, superando los estimados y el dato previo de 2.0%

Las exportaciones se revisaron al alza, creciendo 10.1% derivado de un avance de 13.8% de bienes y de 2.2% de servicios. Las exportaciones netas restaron 0.4 puntos porcentuales al crecimiento del 2T14 debido a un repunte de las importaciones. El gasto de gobierno tuvo un incremento de 1.4% después de que en los dos trimestres previos se contrajo. La inversión, uno de los componentes más volátiles del PIB, tuvo un avance de 17.5% y contribuyó con 64% del avance del PIB. Ello se debió a la compra de equipos y construcción de estructuras y a un incremento en los inventarios no agrícolas.

CATEGORÍA	2T14 (R)	2T14 (A)	1T14	4T13	3T13	2T13	1T13
Consumo Personal	2.5%	2.5%	1.2%	3.7%	2.0%	1.8%	3.6%
Inversión Privada Bruta	17.5%	17.0%	-6.9%	3.8%	16.8%	6.9%	7.6%
Gasto de Gobierno	1.4%	1.6%	-0.8%	-3.8%	0.2%	0.2%	-3.9%
Exportaciones	10.1%	9.5%	-9.2%	10.0%	5.1%	6.3%	-0.8%
Importaciones	11.0%	11.7%	2.2%	1.3%	0.6%	8.5%	-0.3%
PIB	4.2%	4.0%	-2.1%	3.5%	4.5%	1.8%	2.7%

Fuente: Elaboración propia con información del Census Bureau de EUA

IMPACTO: POSITIVO EN MERCADOS, PERO LIMITADO

La tasa de los bonos del tesoro de 10 años tuvo un incremento de 2.32% a 2.35% después de la noticia debido a una mejor perspectiva económica. No obstante, este avance se vio limitado debido a un incremento en la aversión al riesgo debido a la continua tensión política de Ucrania. Al parecer las rondas de negociación han fracasado después de que en la madrugada de hoy se reportara que tropas rusas cruzaron de nuevo la frontera con Ucrania. Ello podría incrementar la demanda por activos libres de riesgo.

COMO LE AFECTA A USTED / IMPLICACIÓN PARA PRONÓSTICO / ESTRATEGIA

El importante crecimiento que tuvo EUA en el segundo trimestre del año se debió en gran medida al crecimiento en la inversión privada que vio la ganancia más importante en más de dos años y que ayudara a darle un impulso importante a lo que resta del 2014. Las empresas están realizando mayores inversiones mientras el clima de negocios mejora y los reportes corporativos tienen ganancias récord.

28 de agosto de 2014

El consenso espera un crecimiento moderado para lo que resta del año. El impulso del 2T14 se debió en gran medida a la recuperación de la economía después del congelamiento que tuvo debido a las tormentas invernales de principios de año. **El consenso espera que EUA crezca 2.00% en el 2014.**
El resultado también tiene implicaciones de política monetaria. Será importante ver las declaraciones de la Fed después de la reunión de septiembre para ver que lenguaje utilizan para describir la situación actual de la economía y la proyección para los próximos cuatro trimestres. Una mejor desempeño implicaría una presión para el banco central para incrementar las tasas antes de lo previsto. **Actualmente el consenso espera que el primer movimiento en la tasa se de en el 3T15.**

VARIABLE QUE AFECTA	ACTUAL	2014E
Tipo de Cambio	**13.10**	**12.95**
Inflación	**4.07**	**3.80**
Tasas de Referencia	**3.00**	**3.00**
PIB	**1.60**	**2.60**
Tasa de 10 Años	**5.73**	**6.25**

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 Maria Flores Barrera, Andrés Audiffred Alvarado, Juan Elizalde Moreras, Juan José Reséndiz Téllez, Juan Antonio Mendiola Carmona, José Isaac Velasco, Edmond Kuri Sierra, Dolores Maria Ramón Correa y Daniel Sánchez Uranga, Analistas responsables de la elaboración de este Reporte están disponibles en, **www.vepormas.com.mx,** el cual refleja exclusivamente el punto de vista de los Analistas quienes únicamente han recibido remuneraciones por parte de BX+ por los servicios prestados en beneficio de la clientela de BX+. La remuneración variable o extraordinaria que han percibido está determinada en función de la rentabilidad de Grupo Financiero BX+ y el desempeño individual de cada Analista.

El presente documento fue preparado para (uso interno/uso personalizado) como parte de los servicios asesorados y de Análisis con los que se da seguimiento a esta Emisora, bajo ningún motivo podrá considerarse como una opinión objetiva sobre la Emisora ni tampoco como una recomendación generalizada, por lo que su reproducción o reenvío a un tercero que no pueda acreditar su recepción directamente por parte de Casa de Bolsa Ve Por Más, S.A. de C.V. libera a ésta de cualquier responsabilidad derivada de su utilización para toma de decisiones de inversión.

Las Empresas de Grupo Financiero Ve por Más no mantienen inversiones arriba del 1% del valor de su portafolio de inversión al cierre de los últimos tres meses, en instrumentos objeto de las recomendaciones. Los analistas que cubren las emisoras recomendadas es posible que mantengan en su portafolio de inversión, la emisora recomendada. Conservando la posición un plazo de por lo menos 3 meses. Ningún Consejero, Director General o Directivo de las Empresas de Grupo Financiero, fungen con algún cargo en las emisoras que son objeto de las recomendaciones.

Casa de Bolsa Ve por Más, S.A. de C.V. y Banco ve por Más, S.A., Institución de Banca Múltiple, brindan servicios de inversión asesorados y no asesorados a sus clientes personas físicas y corporativos en México y en el extranjero. Es posible que a través de su área de Finanzas Corporativas, Cuentas Especiales, Administración de Portafolios u otras le preste o en el futuro le llegue a prestar algún servicio a las sociedades Emisoras que sean objeto de nuestros reportes. En estos supuestos las entidades que conforman Grupo Financiero Ve Por Más reciben contraprestaciones por parte de dichas sociedades por sus servicios antes referidos. La información contenida en el presente reporte ha sido obtenida de fuentes que consideramos fidedignas, aún en el caso de estimaciones, pero no es posible realizar manifestación alguna sobre su precisión o integridad. La información y en su caso las estimaciones formuladas, son vigentes a la fecha de su emisión, están sujetas a modificaciones que en su caso y en cumplimiento a la normatividad vigente señalarán su antecedente inmediato que implique un cambio. Las entidades que conforman Grupo Financiero Ve por Más, no se comprometen, salvo lo dispuesto en las "Disposiciones" en términos de serializar los reportes, a realizar compulsas o versiones actualizadas respecto del contenido de este documento.

Toda vez que este documento se formula como una recomendación generalizada o personalizada para los destinatarios específicamente señalados en el documento, no podrá ser reproducido, citado, divulgado, utilizado, ni reproducido parcial o totalmente aún con fines académicos o de medios de comunicación, sin previa autorización escrita por parte de alguna entidad de las que conforman Grupo Financiero Ve por Más.

Categorías y Criterios de Opinión

CATEGORÍA CRITERIO	CARACTERÍSTICAS	CONDICION EN ESTRATEGIA	DIFERENCIA VS. RENDIMIENTO IPyC
FAVORITA	Emisora que cumple nuestros dos requisitos básicos: **1) Ser una empresa extraordinaria; 2) Una valuación atractiva**. Los 6 elementos que analizamos para identificar una empresa extraordinaria son: Crecimiento, Rentabilidad, Sector, Estructura Financiera, Política de Dividendos, y Administración. Una valuación atractiva sucede cuando rendimiento potencial del Precio Objetivo es superior al estimado para el IPyC.	Forma parte de nuestro portafolio de estrategia	Mayor a 5.00 pp
¡ATENCIÓN!	Emisora que está muy cerca de cumplir nuestros dos requisitos básicos: **1) Ser una empresa extraordinaria; 2) Una valuación atractiva**. Los 6 elementos que analizamos para identificar una empresa extraordinaria son: Crecimiento, Rentabilidad, Sector, Estructura Financiera, Política de Dividendos, y Administración. Una valuación atractiva sucede cuando rendimiento potencial del Precio Objetivo es superior al estimado para el IPyC.	Puede o no formar parte de nuestro portafolio de estrategia	En un rango igual o menor a 5.00 pp
NO POR AHORA	Emisora que por ahora No cumple nuestros dos requisitos básicos: **1) Ser una empresa extraordinaria; 2) Una valuación atractiva. Los 6 elementos que analizamos para identificar una empresa extraordinaria son: Crecimiento, Rentabilidad, Sector, Estructura Financiera, Política de Dividendos, y Administración. Una valuación atractiva sucede cuando rendimiento potencial del Precio Objetivo es superior al estimado para el IPyC.**	No forma parte de nuestro portafolio de estrategia	Menor a 5.00 pp

28 de agosto de 2014

GRUPO FINANCIERO BX+

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	jcerezo@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
Dolores Maria Ramón Correa	Analista Económico	55 56251500 x 1546	dramon@vepormas.com.mx
ADMINISTRACION DE PORTAFOLIOS			
Mónica Mercedes Suarez	Director de Gestión Patrimonial	55 11021800 x 1964	mmsuarezh@vepormas.com.mx
Mario Alberto Sánchez Bravo	Subdirector de Administración de Portafolios	55 56251513 x 1513	masanchez@vepormas.com.mx
Ana Gabriela Ledesma Valdez	Gestión de Portafolios	55 56251526 x 1526	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

28 de agosto de 2014