

LA NOTICIA: TERCERA REVISIÓN DEL PIB A LA ALZA

El Departamento de Comercio de EUA, a través del Buró de Análisis Económico (BEA), publicó esta mañana la última revisión al PIB del segundo trimestre, la cual mostró un avance por arriba de la segunda revisión reportada (4.2%). La economía creció 4.6% en el 2T14. La cifra estuvo en línea con lo esperado por el consenso.

La medida que presentó el mayor cambio comparado con la segunda revisión fue la inversión, este presentó un crecimiento de 19.1% desde el 17.5% registrado el periodo anterior, con lo que aumentó 1.6 puntos porcentuales (pp) desde la última vez. De los cuales la inversión fija creció 9.5%, la no residencial 9.7%, la residencial 5.5% y el cambio en inventarios privados mejoró 8.8%

El consumo privado se mantuvo con un crecimiento de 2.5%, el resultado estuvo por debajo del 2.9% que había estimado el consenso. El gasto en bienes durables creció 14.1%, ligeramente menor a lo reportado en la segunda revisión (14.3%), mientras que el no durable creció 2.2% (previo: 1.9%). Los servicios crecieron 0.9%, recuperándose ligeramente del 0.8% publicado la vez previa.

El índice de precios de compras nacionales, el principal indicador de precios que utiliza la Fed para su monitoreo de inflación, se mantuvo en la misma tasa anterior de 2.1%.

En cuanto las cuentas comerciales, las exportaciones netas se incrementaron en 11.1% desde el 10.1% observado en la segunda revisión. Las exportaciones crecieron 0.5 pp a 14.3% y las importaciones 0.3 pp a 11.3%. El gasto de gobierno tuvo un aumento de 1.7% después de dos trimestres que se contrajo.

CATEGORÍA	3T14 (R)	3T14(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	19.1%	17.5%	-6.9%	3.8%	16.8%	6.9%	7.6%
Gasto de Gobierno	1.7%	1.4%	-0.8%	-3.8%	0.2%	0.2%	-3.9%
Exportaciones	11.1%	10.1%	-9.2%	10.0%	5.1%	6.3%	-0.8%
Importaciones	11.3%	11.0%	2.2%	1.3%	0.6%	8.5%	-0.3%
PIB	4.6%	4.2%	-2.1%	3.5%	4.5%	1.8%	2.7%

IMPACTO: POSITIVO EUA Y BOLSA. NEGATIVO EMERGENTES, DIVISAS Y BONOS

Los mercados se mostraron optimistas ante la publicación de esta mañana debido a que una mejoría en la economía incrementa las expectativas de mayores ganancias corporativas en los próximos trimestres, lo cual apoyó un movimiento positivo de 0.5% del Dow Jones, de 0.3% del S&P500 y de 0.4% del Nasdaq, después del ajuste superior a 1.0% observado en la jornada previa. Los mercados accionarios en Europa cotizan con ganancias.

Por otra parte, en el mercado de renta fija, los bonos del tesoro de 10 años en EUA tuvieron incrementos en rendimiento (y caídas en precio) de 6 puntos base (pb) tras la publicación, implicando una mayor probabilidad de que la Reserva Federal cambie el tono de su próximo comunicado de política monetaria, en el cual se espera que termine el QE3 y el foco de atención de los inversionistas se traslade completamente al tema de la normalización de la política monetaria y el alza en tasas de interés. Los mercados de bonos respondieron con movimientos similares, en México, la tasa de 10 años pasó a 6.10% desde 6.01%, movimiento que estuvo acompañado de una depreciación de 0.9% del peso mexicano (MXN) hacia niveles cercanos a 13.50, desde 13.28 en la jornada previa. El MXN acumula una depreciación de 3.0% en todo 2014. A pesar de ello, ha tenido un comportamiento relativamente defensivo entre las divisas emergentes. El peso colombiano se ha depreciado 5.0%, la lira turca 5.1% y el Zloty polaco 8.2%.

COMO LE AFECTA A USTED / IMPLICACIÓN PARA PRONÓSTICO / ESTRATEGIA

La última revisión del PIB de Estados Unidos se vio impulsada principalmente por la inversión privada, lo que ayudará a un mejor desempeño económico en el resto del año. Ella impulsará un alza en la producción y una mayor contratación. El consumo privado estuvo apoyado por la compra de bienes durables, lo cual se traduce en una mayor confianza en la recuperación por parte de los consumidores. El consenso espera crecimiento para el 2014 de 2.1% y 3.0% para el 2015. Dicho desempeño impulsará un crecimiento sostenido para la economía mexicana, ya que nuestro país está estrechamente relacionado con EUA.

VARIABLE QUE AFECTA	ACTUAL	2014E
Tipo de Cambio	13.47	12.95
Inflación	4.07	3.80
Tasas de Referencia	3.00	3.00
PIB	1.60	2.60
Tasa de 10 Años	6.10	5.90

OBJETIVO DE LA NOTA

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

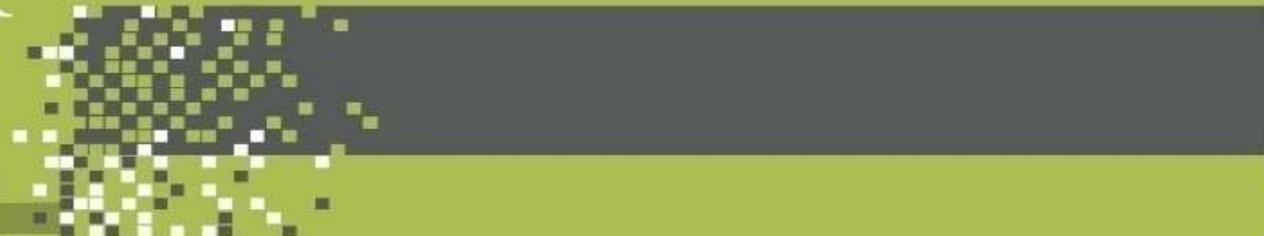
TIEMPO ESTIMADO DE LECTURA

¡Un Tris!

Lola Ramón Correa

dramon@vepormas.com.mx

56251500 Ext. 1546



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, 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	jvelasco@vepormas.com.mx
Edmond Kuri Sierra	Analista Económico	55 56251500 x 1725	ekuri@vepormas.com.mx
Dolores María 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	mmsuarez@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