

¡EconoTris!

AJUSTE DE EXPECTATIVAS

GRUPO FINANCIERO



LA NOTICIA: EXPECTATIVAS DEL SECTOR PRIVADO (SP)

El banco central publicó su encuesta mensual de Expectativas al Sector Privado (SP). Los resultados principales, medidos por la mediana y no por la media, fueron los siguientes:

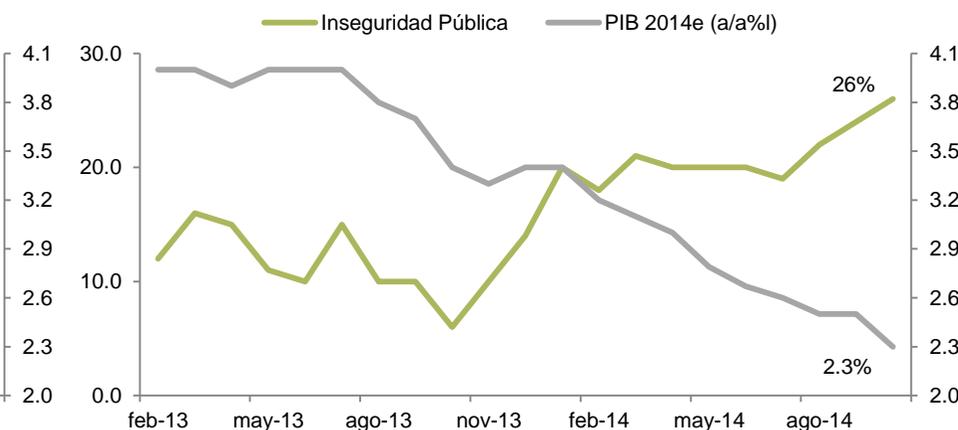
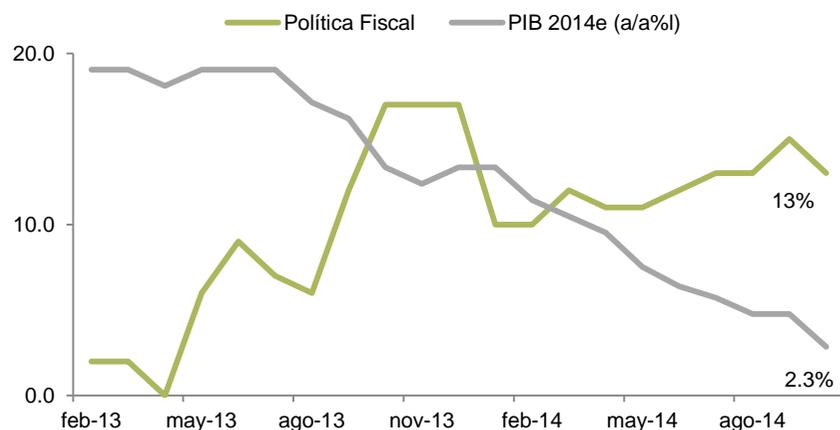
2014	UNIDAD	2013	ACTUAL	PREVIA	2014	UNIDAD	2013	ACTUAL	PREVIA
PIB	a/a%	1.10	2.30	2.50	Tipo de Cambio	MXN/USD	13.06	13.32	13.10
Inflación	a/a%	3.97	3.99	3.93	Empleo	Miles	463.0	598.00	585.00
Cetes 28d	%	3.18	2.95	2.91	Déficit Público	% PIB	2.30	3.60	3.60
MBono 10 años	%	6.50	6.08	6.00	PIB EUA	a/a%	1.90	2.20	2.10

Los cambios más importantes en la encuesta de expectativas fueron 1) una reducción de 20pb en la estimación del PIB para 2014, de 2.5% a 2.2% (BX+: 2.2%) y de 10pb para 2015, de 3.8% a 3.7% (BX+: 3.5%); así como un incremento en la expectativa de tipo de cambio para cierre de este año. Estos cambios se explican por el resultado de IGAE de agosto, el cual se encontró muy por debajo de lo esperado y a la reciente depreciación del peso a niveles por encima de 13.60.

MPACTO: NEGATIVO

El impacto en los mercados de este cambio en las expectativas se ha observado a lo largo de este mes. La depreciación del MXN/USD corresponde a una fortaleza del dólar y a la caída de los precios del crudo, que generan preocupaciones sobre la fortaleza de las economías petroleras. Por otra parte, El consumo privado y el sector de servicios continúan presentando cifras poco alentadoras. Los analistas percibieron como principales limitantes del crecimiento la inseguridad pública y la política fiscal que se está incrementando, al igual que la incertidumbre sobre la economía interna.

LIMITANTES DEL CRECIMIENTO Y PIB ESPERADO



Fuente: Grupo Financiero BX+ con información de Banco de México.



IMPLICACIÓN PARA PRONÓSTICO

Los datos anteriores confirman que el consenso espera una menor actividad económica en 2014 pero una mejoría en 2015. En BX+, recientemente actualizamos nuestros estimados macroeconómicos. Para 2014 esperamos que el tipo de cambio cierre en niveles de 13.30 pesos por dólar pero con alta volatilidad en los dos meses restantes, mientras que la inflación se ubicaría en 4.0% y el crecimiento de la economía en 2.2%.

VARIABLE QUE AFECTA	ACTUAL	2014E
Tipo de Cambio	13.60	13:30
Inflación	4.30	4.00
Tasas de Referencia	3.00	3.00
PIB	1.60	2.20
Tasa de 10 Años	5.92	5.90

OBJETIVO DE LA NOTA

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

TIEMPO ESTIMADO DE LECTURA

¡Un Tris!

J. Isaac Velasco

jvelascoo@vepormas.com.mx

56251500 Ext. 1454



REVELACIÓN DE INFORMACIÓN DE REPORTES DE ANÁLISIS DE **CASA DE BOLSA VE POR MÁS, S.A. DE C.V., GRUPO FINANCIERO VE POR MÁS**, destinado a los clientes de CONFORME AL ARTÍCULO 50 DE LAS Disposiciones de carácter general aplicables a las casas de bolsa e instituciones de crédito en materia de servicios de inversión (las “Disposiciones”).

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

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

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

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

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

Categorías y Criterios de Opinión

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