



# ¡EconoTris!

GRUPO FINANCIERO



## EUA: CRECIMIENTO POR CONSUMO

### LA NOTICIA: REVISIÓN FINAL CRECIMIENTO ECONÓMICO DEL 4T14

El Departamento de Comercio de EUA, a través del Buró de Análisis Económico (BEA), publicó esta mañana la última revisión al PIB del cuarto trimestre, la cual mostró un avance igual a la segunda revisión. La economía creció 2.2% en el 4T14. La cifra estuvo por debajo del 2.4% que esperaba el consenso, con un rango de 1.8% hasta 2.7%. En el tercer trimestre del PIB creció 5.0%.

**El crecimiento estuvo impulsado por el avance del consumo**, este presentó un crecimiento de 4.4% desde el 4.2% registrado en la segunda revisión, registrando la mayor lectura en ocho años. En el 3T14 el consumo marcó un incremento de 3.2%. Además, el PIB real del 4T14 resultó positivo por contribuciones de la inflación, inversión fija no residencial y exportaciones. Los rubros que restaron impulso fue el gasto del gobierno federal y la inversión privada en inventarios.

El gasto en bienes durables creció 6.2%, menor a lo reportado en la segunda revisión (9.2%), mientras que el no durable creció 4.1% (previo: 2.5%). Los servicios crecieron 4.3%, recuperándose del 2.5% publicado la vez previa. El índice de precios de compras nacionales cayó 0.1% en el cuarto trimestre, mismo resultado que en el de la segunda revisión.

En cuanto las cuentas comerciales, las exportaciones netas se incrementaron en 7.3% desde el 9.8% observado el 3T14. Las importaciones crecieron 0.10.4% (anterior: -0.9%). El gasto de gobierno marcó una contracción de 7.3%, debido particularmente a la caída de 12.2% en el gasto de defensa nacional, después de la expansión de 9.9% del periodo previo.

### RESUMEN TRIMESTRAL DE LOS INDICADORES DE EUA

| CATEGORÍA               | 4T14 (F)    | 4T14 (R)    | 3T14        | 2T14        | 1T14         |
|-------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|--------------|
| Consumo Personal        | 4.4%        | 4.2%        | 3.2%        | 2.5%        | 1.2%         |
| Inversión Privada Bruta | 3.7%        | 5.1%        | 7.2%        | 19.1%       | -6.9%        |
| Gasto de Gobierno       | -1.9%       | -1.8%       | 4.4%        | 1.7%        | -0.8%        |
| Exportaciones           | 4.5%        | 3.2%        | 4.5%        | 11.1%       | -9.2%        |
| Importaciones           | 10.4%       | 10.1%       | -0.9%       | 11.3%       | 2.2%         |
| <b>PIB</b>              | <b>2.2%</b> | <b>2.2%</b> | <b>5.0%</b> | <b>4.6%</b> | <b>-2.1%</b> |

Fuente: GFBX+/BEA.



### IMPACTO: POSITIVO, MEJOR PERSPECTIVA EN CONSUMO

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 2.6% del Dow Jones, de 3.3% del S&P500 y de 3.6% del Nasdaq, luego de conocerse la cifra.

Por otra parte, en el mercado de renta fija, los bonos del tesoro de 10 años en EUA pasaron de una tasa de 1.98% a 1.95%, tras la publicación, implicando una mayor demanda por papeles norteamericanos por la cifra positiva de hoy. Los mercados de bonos respondieron con movimientos similares, en México,

27 de marzo de 2015



la tasa de 10 años pasó a 5.83% desde 5.83%, movimiento que estuvo acompañado de una depreciación de 0.2% del peso mexicano (MXN) hacia niveles cercanos a 15.13. El EUR/USD pasó de niveles de 1.0855 a 1.0890, implicando un cambio negativo de 0.3%.

### COMO LE AFECTA A USTED / IMPLICACIÓN PARA PRONÓSTICO / ESTRATEGIA

A pesar de que la última revisión del PIB del cuarto trimestre de 2014 se mantuviera con un crecimiento de 2.2%, cifra menor al 2.4% esperado por el consenso, el consumo de 4.4% registró su lectura más alta desde tiempos antes de crisis (2006), lo cual señala una que la demanda interna está mostrando una recuperación. Es decir, el PIB tuvo un movimiento positivo por el consumo que fue contrarrestado por la baja expansión en la inversión de inventarios privados.

Sin embargo, debido a invierno y a la menor tasa de crecimiento del sector industrial en EUA (junto con la apreciación del dólar en los últimos meses) esperamos una tasa moderada para el 1T15, el consenso estima un avance de 2.2% y un crecimiento de 3.0% para todo el 2015. Ello podría implicar un riesgo para la economía mexicana, debido a que nuestro desarrollo económico depende en gran medida del desempeño de EUA.

| VARIABLE QUE AFECTA | ACTUAL | 2015E |
|---------------------|--------|-------|
| Tipo de Cambio      | 15.13  | 14.10 |
| Inflación           | 2.97   | 2.90  |
| Tasas de Referencia | 3.00   | 3.25  |
| PIB                 | 2.10   | 2.80  |
| Tasa de 10 Años     | 5.82   | 6.50  |

### OBJETIVO DE LA NOTA

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

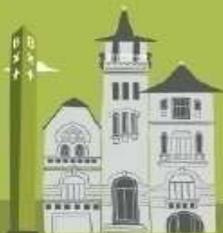
### TIEMPO ESTIMADO DE LECTURA

¡Un Tris!

*Dolores 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, Ruben López Romero, Paulina Núñez Gómez, Juan José Reséndiz Téllez, Juan Antonio Mendiola Carmona, José Isaac Velasco, 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 CRITERIO  | CARACTERÍSTICAS  | CONDICION EN ESTRATEGIA                                     | DIFERENCIA VS. 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

| <b>DIRECCIÓN</b>                     |  |                    |  |
|--------------------------------------|--|--------------------|--|
| 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 General 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 General de Mercados y Tesorería           | 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:icerezo@vepormas.com.mx">icerezo@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>     |
| 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>   |
| <b>ANÁLISIS BURSÁTIL</b>             |  |                    |  |
| 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 María Flores Barrera            | Alimentos / Bebidas / Consumo Discrecional         | 55 56251500 x 1451 | <a href="mailto:jfloresb@vepormas.com.mx">jfloresb@vepormas.com.mx</a>     |
| Ruben López Romero                   | Analista Bursátil                                  | 55 56251500 x 1709 | <a href="mailto:rlopezr@vepormas.com.mx">rlopezr@vepormas.com.mx</a>       |
| Paulina Núñez Gómez                  | Analista Bursátil                                  | 55 56251500 x 1530 | <a href="mailto:pnunezg@vepormas.com.mx">pnunezg@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>     |
| <b>ESTRATEGIA ECONOMICA</b>          |  |                    |  |
| José Isaac Velasco Orozco            | Economista Senior / México                         | 55 56251500 x 1682 | <a href="mailto:jvelascoo@vepormas.com.mx">jvelascoo@vepormas.com.mx</a>   |
| Dolores María Ramón Correa           | Economista Jr. / Internacional                     | 55 56251500 x 1546 | <a href="mailto:dramon@vepormas.com.mx">dramon@vepormas.com.mx</a>         |
| <b>ADMINISTRACION DE PORTAFOLIOS</b> |  |                    |  |
| Mónica Mercedes Suarez               | Director de Gestión Patrimonial                    | 55 11021800 x 1964 | <a href="mailto:mmsuarezh@vepormas.com.mx">mmsuarezh@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>         |