¡EconoTris!

MX: MODERADO PIB DEL 2T15

GRUPO FINANCIERO BX+

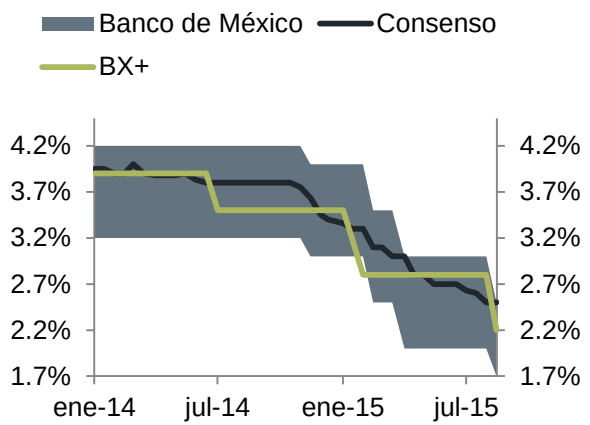
LA NOTICIA: LA ECONOMÍA CRECE 2.2% EN 2T15

El Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI) dio a conocer que el Producto Interno Bruto (PIB) del 2T15 creció 2.2% a tasa anual, marginalmente superior al consenso de 2.1% y por debajo del último trimestre del año previo (2.6% con cifras revisadas). De acuerdo al reporte del Instituto, el crecimiento de la economía se debió a un avance de las actividades agropecuarias de 2.7% (3.5% del PIB), de la industria de 0.5% (33.8% del PIB) y de los servicios de 3.1% (62.7% del PIB).

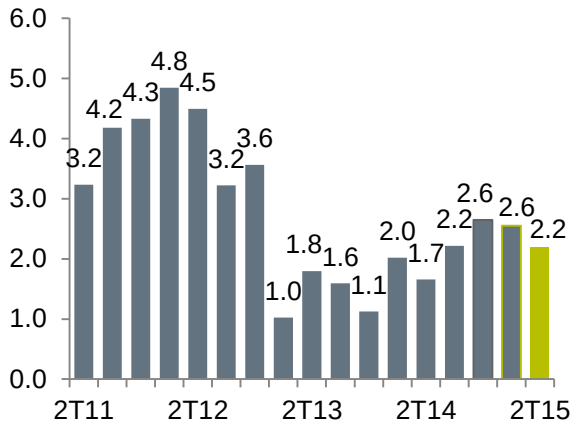
En su comparación trimestral, la economía creció 0.5%, ligeramente por arriba del estimado de consenso de 0.4%. Lo anterior se debió a que el sector agropecuario retrocedió 1.6%, el secundario o industrial registró un nulo crecimiento y el terciario o de servicios creció 0.9%.

Por otro lado, el reporte de Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE) mostró que en junio el crecimiento en términos anuales de la economía fue de 3.1%, mientras que el consenso estimaba un avance de 2.5% y el mes pasado se revisó a la baja (1.5%). Las actividades primarias cayeron 2.0% y las terciarias avanzaron 4.4%; mientras que las secundarias, cifra anunciada la semana pasada en la actividad industrial, crecieron a un ritmo de 1.4% (Véase: Sorprende Avance Industria).

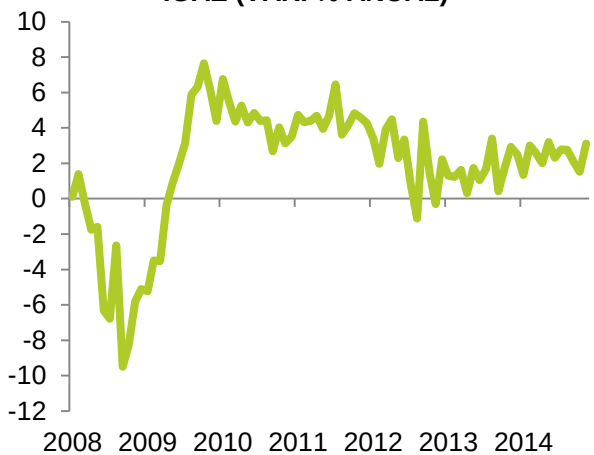
EXPECTATIVAS DE PIB 2015 (VAR. % ANUAL)



PIB TRIMESTRAL ANUAL



IGAE (VAR. % ANUAL)



Fuente: GFBX+/ INEGI / Bloomberg.

IMPLICACIÓN PARA PRONÓSTICO: MODERADO CRECIMIENTO EN 2015 Y 2016

La información publicada hoy, es congruente con nuestra previsión de crecimiento; es importante recordar que recientemente ajustamos nuestro estimado de crecimiento para 2015 a 2.2% desde 2.8% derivado del deterioro presentado en diferentes variables económicas (Véase: PIB Moderado 2015 y 2016). En esa misma línea, la semana pasada, Banxico recortó su pronóstico de crecimiento para 2015 en su informe trimestral, al pasar de un rango de 2.0% a 3.0% a uno de 1.7% a 2.5%. En el caso de la encuesta de expectativas de Banamex, los analistas ajustaron a la baja el PIB de México para 2015, el cual se estima se encuentre en 2.5% (antes 2.6%).

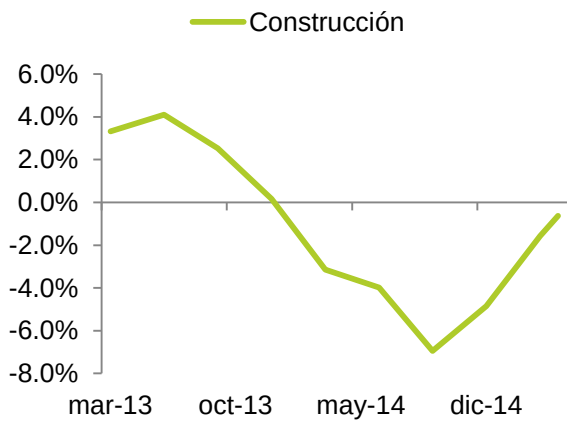
Con los datos conocidos hoy, se puede apreciar que el desempeño de la economía mexicana se mantiene moderado, tal como lo habíamos previsto anteriormente; de tal forma que la implicación para nuestro pronóstico es neutral.

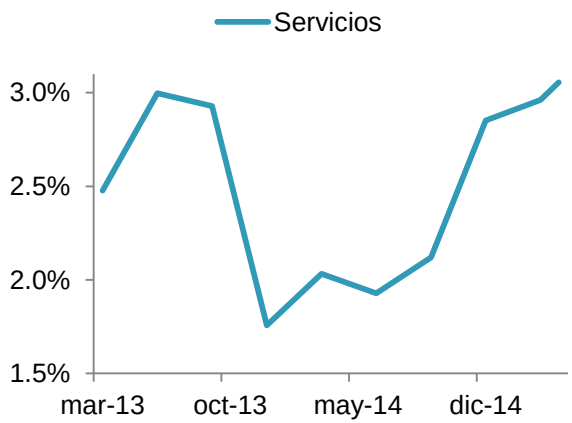
20 de agosto de 2015

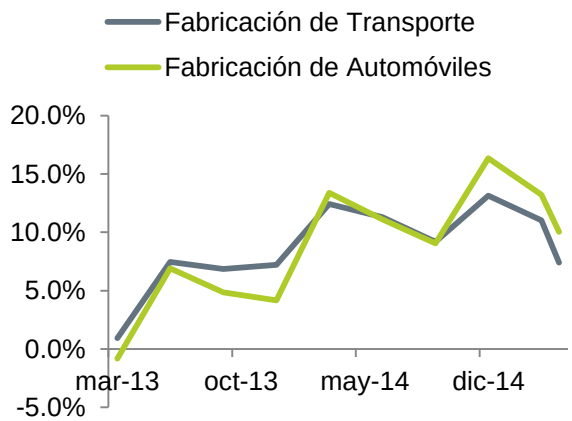
Este modesto crecimiento está sustentado en la recuperación del **sector servicios** (3.1% al 2T15), principalmente en lo referente a transporte aéreo, servicios inmobiliarios y alquiler de bienes muebles, servicios profesionales, servicios de salud, asistencia social y recreativos. Lo anterior es consecuencia de la favorable trayectoria del consumo en México, que ha mostrado una recuperación en la mayoría de sus indicadores. En contraparte, **la industria** se encuentra debilitada por la menor compra de insumos y bienes finales por parte del principal socio comercial (EUA). Lo que ha repercutido en la producción de manufactura, destacando la menor fabricación de automóviles (10.0% vs.13.2%) que obedece a las afectaciones en el consumo estadounidense de automóviles. La minería, particularmente en la extracción de petróleo y gas, presentó afectaciones importantes en el 2T15 al registrar niveles mínimos de los últimos años. Finalmente, **la construcción** es otro rubro afectado, al mostrar un comportamiento débil principalmente en obras de edificación. Consideramos que a pesar de una recuperación en la inversión residencial, se presentará una menor inversión en gasto público de infraestructura que continúa afectando el sector.

No obstante que el IGAE de junio sorprendió positivamente al consenso, esperamos que el IGAE de los siguientes meses sea afectado por la complejidad mundial proveniente del mal desempeño de la segunda economía del mundo (China) y de la caída constante de los precios del petróleo (Véase: Petroprecios, Caen y Caen). Dicho lo anterior, nuestra implicación para el pronóstico es que continuará un crecimiento moderado para la economía mexicana en 2015 y 2016 (2.2% y 2.6% respectivamente).

PIB REAL, VAR. % ANUAL







Fuente: GFBX+ / INEGI

VAR. QUE AFECTA	ACTUAL	2015E
Tipo de Cambio	16.69	16.10
Inflación	2.74	2.90
Tasas de Referencia	3.00	3.25
PIB	2.20	2.20
Tasa de 10 Años	6.03	6.50

OBJETIVO DE LA NOTA

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

TIEMPO ESTIMADO DE LECTURA

¡Un Tris!

Mariana Ramírez
mpramirez@vepormas.com.mx
55 56251500 x 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, Gabriel Treviño Castillo Juan Eduardo Hernández S. Juan José Reséndiz Téllez, Juan Antonio Mendiola Carmona, José Isaac Velasco, Dolores Maria Ramón Correa, Mónica Pamela Díaz Loubet, Mariana Paola Ramírez Montes 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

20 de agosto de 2015

GRUPO FINANCIERO VE POR MÁS, S.A. de C.V.

DIRECCIÓN			
Tomas Christian Ehrenberg Aldford	Director General de Grupo Financiero	55 11021800 x 1807	tehrenberg@vepormas.com.mx
Maria del Carmen Bea Suarez Cue	Director General Banco	55 11021800 x 1950	msuarez@vepormas.com.mx
Alejandro Finkler Kudler	Director General Casa de Bolsa	55 56251500 x 1523	afinkler@vepormas.com.mx
Carlos Ponce Bustos	DGA Análisis y Estrategia	55 56251537 x 1537	cponce@vepormas.com.mx
Fernando Paulo Pérez Saldivar	DGA Tesorería y Mercados	55 56251517 x 1517	fperez@vepormas.com.mx
Alfredo Rabell Mañon	DGA Desarrollo Comercial	55 11021800 x 1876	arabell@vepormas.com.mx
Francisco Javier Gutiérrez Escoto	Director de Región	55 11021800 x 1910	fgutierrez@vepormas.com.mx
Enrique Fernando Espinosa Teja	Director de Banca Corporativa	55 11021800 x 1854	eespinosa@vepormas.com.mx
Manuel Antonio Ardines Pérez	Director de Promoción Bursátil	55 56251500 x 9109	mardines@vepormas.com.mx
Lidia Gonzalez Leal	Director Patrimonial Monterrey	81 83180300 x 7314	ligonzalez@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 A. Bursátil / Metales – 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	Analista / Vivienda / Infraestructura / Fibras	55 56251500 x 1453	mmedinaz@vepormas.com.mx
Jose Maria Flores Barrera	Analista / Consumo Discrecional / GAP / Gps. Inds.	55 56251500 x 1451	jfloresb@vepormas.com.mx
Gabriel Treviño Castillo	Analista / Alimentos / Bebidas	55 56251500 x 1709	gtrevino@vepormas.com.mx
Juan Eduardo Hernández S.	Analista / Financiero / Telecomunicaciones	55 56251500 x 1530	jehernandezs@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	Economista Senior	55 56251500 x 1682	jvelascoo@vepormas.com.mx
Dolores Maria Ramón Correa	Economista Jr.	55 56251500 x 1546	dramon@vepormas.com.mx
Mónica Pamela Díaz Loubet	Economista Jr.	55 56251500 x 1767	mpdiaz@vepormas.com.mx
Mariana Paola Ramírez Montes	Economista Jr.	55 56251500 x 1725	mpramirez@vepormas.com.mx
ADMINISTRACION DE PORTAFOLIOS			
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