

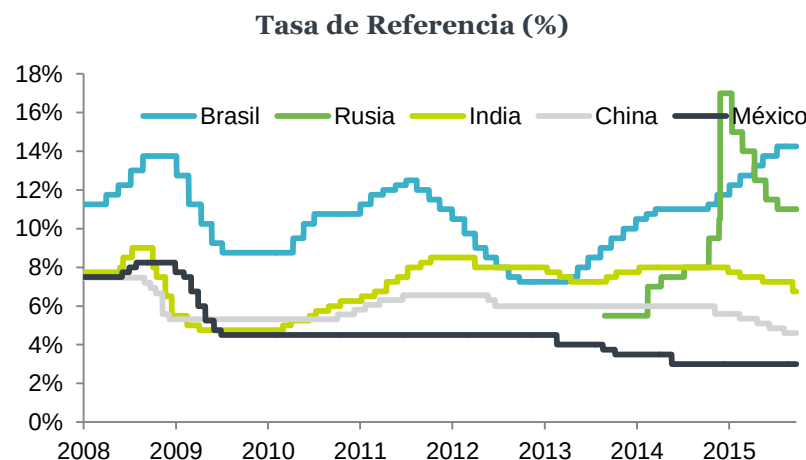


¡Econotris!

CHINA: NUEVOS ESTÍMULOS

BX+

- **NOTICIA:** El Banco Popular de China recortó la tasa de préstamos de 12 meses en 25pb a 4.35% y por un monto equivalente la tasa de depósitos a 1.5%. La tasa de requerimientos de reservas (RRR) cayó 50pb a 17.5% para los principales bancos. Fue la sexta intervención del banco central en el año, la última fue a mediados de agosto.
- **IMPLICACIÓN:** Consideramos que los intentos por parte del gobierno y del banco central de China han tenido un impacto limitado para estimular el crecimiento del país.
- **MERCADO:** Luego del anuncio los mercados reaccionaron de forma positiva. No obstante, esperamos que el impacto sea temporal dada la baja credibilidad del impacto en la economía.



VAR. QUE AFECTA	ACTUAL	2015E
TIPO DE CAMBIO	16.58	16.10
INFLACIÓN	2.47	2.90
TASA DE REFERENCIA	3.00	3.00
PIB	2.20	2.20
TASA DE 10 AÑOS	5.6.05	6.50

Dolores Ramón Correa
dramon@vepormas.com
56251500 Ext. 1546

Octubre 23, 2015

EL BANCO POPULAR DE CHINA INSTRUMENTA NUEVOS ESTÍMULOS MONETARIOS

El Banco Popular de China (PBOC, por sus siglas en inglés) redujo sus tasas de interés, lo que representó una decisión sorpresiva. Ello se debe a que el PBOC implementa las medidas sin previo aviso, a diferencia de otros bancos centrales en el mundo, ya que estos últimos cuentan con comunicación transparente y con credibilidad. Lo anterior se logra a través de reuniones preestablecidas, comunicados de prensa, minutas, etc.

El banco central de China informó que redujo su tasa de referencia en los préstamos de 12 años en 25 puntos base (pb) a 4.35% y la tasa de depósitos equivalente en la misma magnitud a 1.50%. De igual forma, la organización recortó la tasa de requerimientos de reservas (conocida como RRR, por sus siglas en inglés) en 50pb hasta un nivel de 17.50% para los principales bancos comerciales.

Los nuevos estímulos monetarios forman parte de los programas del gobierno para poder impulsar el crecimiento del país, los cuales consisten en reformas monetarias y fiscales. El recorte en tasas es el sexto movimiento en el año con un lapso en promedio de dos meses, recordamos que la última intervención del PBOC fue a mediados de agosto.

POLÍTICAS CON POCO IMPACTO EN LA ECONOMÍA

La disminución en la tasa de interés de los préstamos ayudará a estimular la concesión de créditos en la segunda economía más grande del mundo ante las claras señales de desaceleración, debido a que China se enfrenta a la menor tasa de crecimiento registrada en el país desde 1990, con una inflación a los niveles mínimos desde hace cinco años (véase: [China 3T15 señales de desaceleración](#)). De igual forma el recorte en la tasa de depósitos de mediano plazo incentiva a buscar otra forma de inversión, ya que disminuye la tasa de rendimiento.



CATEGORÍA
ECONÓMICO



TIEMPO ESTIMADO DE
LECTURA: ¡Un TRIS!



OBJETIVO DEL REPORTE
Comentario breve y oportuno
de un evento sucedido en los
últimos minutos.

Consideramos que los incentivos monetarios y fiscales por parte de las autoridades chinas han tenido un impacto limitado en el desempeño de la economía. Ello se debe a los últimos indicadores económicos no sugieren un mejor desempeño en los próximos meses. El claro ejemplo es el índice de manufactura PMI, elaborado por Caixin, el cual es un aproximado del comportamiento del sector en los próximos meses. El PMI de septiembre se ubicó en 47.2 puntos señalando una contracción en el sector. Cabe mencionar que se ha ubicado en dicha zona desde marzo de este año. Asimismo, el crecimiento de la economía en el 3T15 marcó un avance de 6.9%, mismo que se encuentra por debajo del objetivo de gobierno de 7.0%.

REACCIÓN DEL MERCADO

El mercado reaccionó con un tono marginalmente positivo ante el anuncio de nuevos estímulos económicos en China. Sin embargo, prevemos que dicho optimismo sea momentáneo y que no tenga un impacto permanente a mediano plazo.

- **Mercado de Bonos:** El mercado de renta fija registra movimientos negativos asociados la incertidumbre mundial que existe actualmente. Que China decidiera recortar las tasas confirma un menor panorama económico para la segunda economía global. Ello podría influir en la decisión del banco central de EUA al postergar el inminente inicio en el ciclo de alza de la tasa de referencia.
- **Mercado de Divisas:** El mercado abrió con un tono positivo, particularmente en las economías emergentes, dado que los incentivos del gobierno tienen como objetivo apoyar el crecimiento económico de China y esto podría impulsar un mejor desempeño en los precios de materias primas y de la demanda internacional. Sin embargo, esperamos que el efecto sea temporal y el mercado vuelva a colocarse en los niveles anteriores dado el impacto limitado de la política monetaria del PBOC. Sobre esta misma línea, a mitad de la mañana el mercado de divisas se encuentra en general con un tono negativo. El peso mexicano se deprecia en el día 0.53% y ahora cotiza en 16.56.
- **Mercado Accionario:** Después de conocerse la noticia y con los decepcionantes resultados de los reportes empresariales del 3T15, los índices accionarios de EUA registran caídas. El S&P500 y el Dow Jones marcan pérdidas de -0.60% y de -0.56%, respectivamente. El índice de Shanghai Composite, el principal índice de China, registró ganancias al cierre de 1.30%, debido a que las nuevas medidas brindan optimismo a la economía de China. Cabe mencionar que la reacción del mercado fue menor a previos anuncios, ya que en agosto después de la implementación de nuevas medidas el índice Shanghai subió 10.42%. No obstante, mantenemos cautela a la espera de nuevos indicadores económicos que puedan seguir mostrando un bajo dinamismo.

¿POR QUÉ LABORATORIO?

Por qué nos percibimos y actuamos no únicamente como un área de análisis

El laboratorio es un lugar dotado de los medios necesarios para realizar **investigaciones, prácticas y trabajos** de carácter científico, tecnológico o técnico; está equipado de instrumentos de medida o equipos para dichos fines y prácticas diversas. Se realizan pruebas hasta obtener resultados satisfactorios para el usuario.

También puede ser un aula o dependencia de cualquier centro docente.

Su importancia en cualquier especialidad radica en el hecho de que las **condiciones ambientales están controladas y normalizadas** de modo que:

1. **Se puede asegurar que no se producen influencias extrañas (independencia) que alteren el resultado del experimento o medición: control.**
2. **Se garantiza que el experimento o medición es repetible, es decir, cualquier otro laboratorio podría repetir el proceso y obtener el mismo resultado: normalización (metodología y proceso).**

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, Gabriel Treviño Castillo Juan Eduardo Hernández S. Juan José Reséndiz Téllez, Juan Antonio Mendiola Carmona, José Isaac Velasco, Dolores María 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

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
Maria del Carmen Bea Suarez Cue	Director General Banco	55 11021800 x 1950	msuarez@vepormas.com
Alejandro Finkler Kudler	Director General Casa de Bolsa	55 56251500 x 1523	afinkler@vepormas.com
Carlos Ponce Bustos	DGA Análisis y Estrategia	55 56251537 x 1537	cponce@vepormas.com
Alfredo Rabell Mañón	DGA Desarrollo Comercial	55 11021800 x 1876	arabell@vepormas.com
Javier Domenech Macias	Director de Tesorería y Mercados	55 56251500 x 1615	jdomech@vepormas.com
Francisco Javier Gutiérrez Escoto	Director de Región	55 11021800 x 1910	fgutierrez@vepormas.com
Enrique Fernando Espinosa Teja	Director de Banca Corporativa	55 11021800 x 1854	eespinosa@vepormas.com
Manuel Antonio Ardines Pérez	Director de Promoción Bursátil	55 56251500 x 9109	mardines@vepormas.com
Lidia Gonzalez Leal	Director Patrimonial Monterrey	81 83180300 x 7314	ligonzalez@vepormas.com
Ingrid Monserrat Calderón Álvarez	Asistente Dirección de Análisis y Estrategia	55 56251541 x 1541	icalderon@vepormas.com

ANÁLISIS BURSÁTIL

Rodrigo Heredia Matarazzo	Subdirector A. Bursátil / Metales – Minería	55 56251515 x 1515	rheredia@vepormas.com
Laura Alejandra Rivas Sánchez	Proyectos y Procesos Bursátiles	55 56251514 x 1514	lrivas@vepormas.com
Marco Medina Zaragoza	Analista / Vivienda / Infraestructura / Fibras	55 56251500 x 1453	mmedinaz@vepormas.com
Jose Maria Flores Barrera	Analista / Consumo Discrecional / GAP / Gps. Inds.	55 56251500 x 1451	jfloresb@vepormas.com
Gabriel Treviño Castillo	Analista / Alimentos / Bebidas	55 56251500 x 1709	gtrevino@vepormas.com
Juan Eduardo Hernández S.	Analista / Financiero / Telecomunicaciones	55 56251500 x 1530	jehernandezs@vepormas.com
Juan Jose Reséndiz Téllez	Análisis Técnico	55 56251511 x 1511	jresendiz@vepormas.com
Juan Antonio Mendiola Carmona	Analista Proyectos y Procesos Bursátiles y Mercado	55 56251508 x 1508	jmendiola@vepormas.com
Daniel Sánchez Uranga	Editor Bursátil	55 56251529 x 1529	dsanchez@vepormas.com

ESTRATEGIA ECONOMICA

José Isaac Velasco Orozco	Economista Senior	55 56251500 x 1682	jvelascoo@vepormas.com
Dolores Maria Ramón Correa	Economista Jr.	55 56251500 x 1546	dramon@vepormas.com
Mónica Pamela Díaz Loubet	Economista Jr.	55 56251500 x 1767	mpdiaz@vepormas.com
Mariana Paola Ramírez Montes	Economista Jr.	55 56251500 x 1725	mp Ramirez@vepormas.com

ADMINISTRACION DE PORTAFOLIOS

Mario Alberto Sánchez Bravo	Subdirector de Administración de Portafolios	55 56251513 x 1513	masanchez@vepormas.com
Ana Gabriela Ledesma Valdez	Gestión de Portafolios	55 56251526 x 1526	gledesma@vepormas.com
Ramón Hernández Vargas	Sociedades de Inversión	55 56251536 x 1536	rhernandez@vepormas.com
Juan Carlos Fernández Hernández	Sociedades de Inversión	55 56251545 x 1545	jfernandez@vepormas.com
Heidi Reyes Velázquez	Promoción de Activos	55 56251534 x 1534	hreyes@vepormas.com