



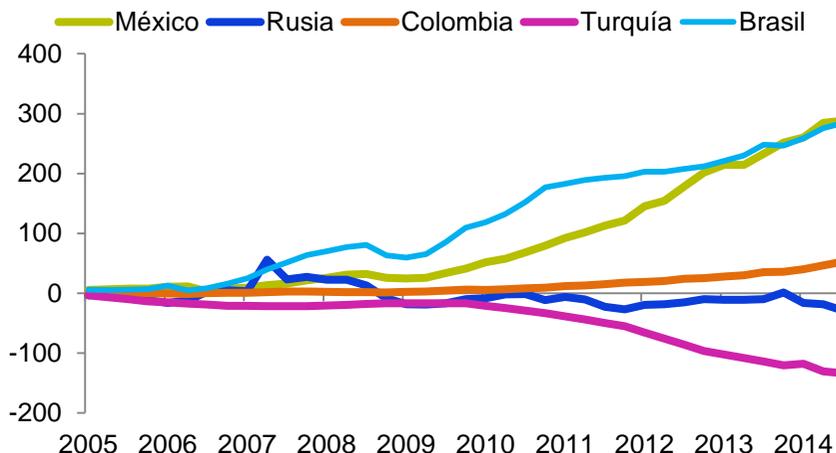
# ¡Econotris!

# BX+

## FMI: CONFIRMA LÍNEA DE CRÉDITO A MÉXICO

- El Fondo Monetario Internacional confirmó la Línea de Crédito Flexible a México por un periodo de dos años, mismo que inició en 2014, por el monto de 65 mil millones de dólares.
- La institución afirmó que la aprobación del crédito se debe a los buenos fundamentales macroeconómicos con los que cuenta México. Además, señaló que espera un crecimiento moderado de 2.25% en 2015, pero estima un avance en el PIB de 3.0 – 3.5% en el mediano plazo, por las reformas estructurales.
- Preveemos que el anuncio sea positivo en México debido a que brinda confianza a los inversionistas de que México es un país sólido económicamente.

Flujo de Capitales (Acumulado, 2T15)

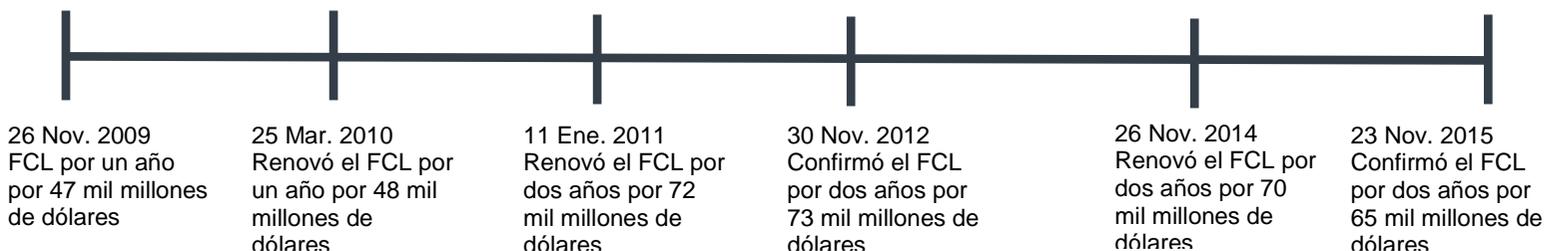


Fuente: GFBX+/ Bancos Centrales.

### EL FMI CONFIRMA LÍNEA DE CRÉDITO A MÉXICO

El pasado 23 de Noviembre, el Comité Ejecutivo del Fondo Monetario Internacional (FMI) completó el análisis del acuerdo de la Línea de Crédito Flexible (FCL, por sus siglas en inglés) y confirmó que México califica para el acceso del FCL.

El acuerdo de FCL quedó pactado para un periodo de dos años por un monto equivalente a 65 mil millones de dólares, mismo que fue aprobado por el Comité Ejecutivo del FMI el pasado 26 de noviembre 2014. La primera vez que México fue sujeto a dicho préstamo FCL fue el 17 de abril de 2009 (ver línea del tiempo). En sí el FCL se creó el 24 de marzo de 2009, bajo el contexto de revisión del marco de préstamos de la institución con propósitos de prevención de una crisis, ya que éste proporciona mayor flexibilización de crédito a países seleccionados y aprobados por el Comité. La diferencia entre los montos anteriores se debe a la depreciación del tipo de cambio USD contra el SDR y no a una disminución en el préstamo del FMI a México, el mismo se otorga en la moneda del FMI (SDR), misma que se compone en una canasta de divisas (dólar de EUA, euro, yen y la libra esterlina).



VAR. QUE AFECTA	ACTUAL	2015E
TIPO DE CAMBIO	16.49	16.10
INFLACIÓN	2.49	2.10
TASA DE REFERENCIA	3.00	3.25
<b>PIB</b>	<b>2.20</b>	<b>2.20</b>
TASA DE 10 AÑOS	6.23	6.50

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

Noviembre 25, 2015

@AyEveporMas



CATEGORÍA  
ECONÓMICO



TIEMPO ESTIMADO DE  
LECTURA: ¡Un TRIS!



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

## BUENOS FUNDAMENTALES MARCOECONÓMICOS EN MÉXICO

La confirmación de FLC por parte del FMI hacia México se debe a los buenos fundamentales macroeconómicos con los que cuenta. El comité del FMI señaló que el país ha mostrado la capacidad de resistir en el último año ante un entorno externo complejo, caracterizado por la caída en los precios de materias primas – incluido el petróleo – y la elevada volatilidad del mercado financiero internacional.

- **Crecimiento:** La institución estima un crecimiento económico para este año de 2.25% y de 2.50% en el 2016, mismo que se verá impulsado por mayores exportaciones de Estados Unidos y una demanda interna más robusta. Asimismo, la institución estima que con las nuevas reformas estructurales, México podría crecer entre 3.0 y 3.5% en los siguientes años (mediano plazo).
- **Mercado Financiero:** El aumento en la volatilidad del mercado financiero internacional ha llevado a que los inversionistas readministren la diversificación del portafolio, pasando activos de economías emergentes a las de menor riesgo, es decir, avanzadas. La mayor volatilidad afectó a México en el nivel del tipo de cambio, ya que en este año la moneda se ha depreciado 10.65%. En respuesta a la situación, Banxico implementó un mecanismo de subastas para limitar la volatilidad y aumentar liquidez en la economía.
- **Política Fiscal:** Está guiada para tener una deuda sustentable. México planea reducir el déficit fiscal que tenía en 2014 de 4.6% (como porcentaje del PIB) a 4.1% en 2015 y 2.5% en 2018. Incluso mencionó el FMI que con la reforma energética podría poner un impuesto a la gasolina lo que llevaría a mejorar el régimen fiscal.
- **Política Monetaria:** Se encuentra orientada a mantener los precios de la economía controlados dentro de un rango específico (3.0% +/- 1.0%), y con ello dar credibilidad a los inversionistas. Actualmente, la política es acomodaticia con tasas en niveles bajos.
- **Inflación:** Actualmente los precios de la economía se encuentran en el nivel mínimo histórico. Ello, en principio, se debe a los menores precios de telecomunicaciones por la reforma estructural del sector, al ajuste en los precios del petróleo desde el último año y la revisión del impuesto de 2014 en algunos alimentos.

## IMPLICACIÓN EN LA ECONOMÍA MEXICANA

La confirmación del FCL del FMI con México se suma a los eventos positivos del país. Como la institución menciona, actualmente cuenta con fundamentales macroeconómicos sólidos, lo cual lo diferencia de otros países emergentes. Esto se debe a que brinda confianza a nivel internacional, ya que ratifica que México se encuentra sólido económicamente y puede responder ante eventualidades. **Asimismo, es importante recalcar que dicho mecanismo ha sido otorgado únicamente a México, Colombia y Polonia.** Ello lo vuelve significativo comparado con otros países, ya que se otorga ante la confianza que el FMI tiene con respecto las políticas del país.

El marco sólido se debe a que: i) la economía permanece mostrando un ritmo de crecimiento moderado, ii) la inflación es baja, iii) hay un déficit fiscal controlado y iv) una política fiscal y monetaria adecuadas. La situación también se ve apoyada por la positiva calificación crediticia que dan las calificadoras como Standard & Poor's, Fitch y Moody's, en la que ubican a México con grado de inversión y perspectiva sólida.

Lo anterior se encuentra en línea con nuestro estimado de crecimiento para este y el próximo año de 2.2% y 2.6%, respectivamente (véase: [PIB Moderado 2015 y 2016](#)), en donde esperamos que el motor de crecimiento sea en el mayor dinamismo del consumo, lo cual está contrarrestado por un avance moderado en el sector industrial. Por otro lado, también prevemos que la inflación permanezca en un nivel dentro del objetivo de Banco de México, tanto este año como el próximo de 2.1% y 3.3%, en el mismo orden (véase: [Inflación 3.3% en 2016](#)).

## ¿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, Maricela Martínez Álvarez, 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

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

### DIRECCIÓN

Tomas Christian Ehrenberg Aldford	Director General de Grupo Financiero	55 11021800 x 1807	<a href="mailto:tehrenberg@vepormas.com">tehrenberg@vepormas.com</a>
Maria del Carmen Bea Suarez Cue	Director General Banco	55 11021800 x 1950	<a href="mailto:msuarez@vepormas.com">msuarez@vepormas.com</a>
Alejandro Finkler Kudler	Director General Casa de Bolsa	55 56251500 x 1523	<a href="mailto:afinkler@vepormas.com">afinkler@vepormas.com</a>
Carlos Ponce Bustos	DGA Análisis y Estrategia	55 56251537 x 1537	<a href="mailto:cponce@vepormas.com">cponce@vepormas.com</a>
Alfredo Rabell Mañón	DGA Desarrollo Comercial	55 11021800 x 1876	<a href="mailto:arabell@vepormas.com">arabell@vepormas.com</a>
Javier Domenech Macias	Director de Tesorería y Mercados	55 56251500 x 1615	<a href="mailto:jdomech@vepormas.com">jdomech@vepormas.com</a>
Francisco Javier Gutiérrez Escoto	Director de Región	55 11021800 x 1910	<a href="mailto:fgutierrez@vepormas.com">fgutierrez@vepormas.com</a>
Enrique Fernando Espinosa Teja	Director de Banca Corporativa	55 11021800 x 1854	<a href="mailto:eespinosa@vepormas.com">eespinosa@vepormas.com</a>
Manuel Antonio Ardines Pérez	Director de Promoción Bursátil	55 56251500 x 9109	<a href="mailto:mardines@vepormas.com">mardines@vepormas.com</a>
Lidia Gonzalez Leal	Director Patrimonial Monterrey	81 83180300 x 7314	<a href="mailto:ligonzalez@vepormas.com">ligonzalez@vepormas.com</a>
Ingrid Monserrat Calderón Álvarez	Asistente Dirección de Análisis y Estrategia	55 56251500 x 1541	<a href="mailto:icalderon@vepormas.com">icalderon@vepormas.com</a>

### ANÁLISIS BURSÁTIL

Rodrigo Heredia Matarazzo	Subdirector A. Bursátil / Metales – Minería	55 56251500 x 1515	<a href="mailto:rheredia@vepormas.com">rheredia@vepormas.com</a>
Laura Alejandra Rivas Sánchez	Proyectos y Procesos Bursátiles	55 56251500 x 1514	<a href="mailto:lrivas@vepormas.com">lrivas@vepormas.com</a>
Marco Medina Zaragoza	Analista / Vivienda / Infraestructura / Fibras	55 56251500 x 1453	<a href="mailto:mmedinaz@vepormas.com">mmedinaz@vepormas.com</a>
Jose Maria Flores Barrera	Analista / Consumo Discrecional / GAP / Gps. Inds.	55 56251500 x 1451	<a href="mailto:jfloresb@vepormas.com">jfloresb@vepormas.com</a>
Gabriel Treviño Castillo	Analista / Alimentos / Bebidas	55 56251500 x 1709	<a href="mailto:gtrevino@vepormas.com">gtrevino@vepormas.com</a>
Juan Eduardo Hernández S.	Analista / Financiero / Telecomunicaciones	55 56251500 x 1530	<a href="mailto:jehernandezs@vepormas.com">jehernandezs@vepormas.com</a>
Juan Jose Reséndiz Téllez	Análisis Técnico	55 56251500 x 1511	<a href="mailto:jresendiz@vepormas.com">jresendiz@vepormas.com</a>
Juan Antonio Mendiola Carmona	Analista Proyectos y Procesos Bursátiles y Mercado	55 56251500 x 1508	<a href="mailto:jmendiola@vepormas.com">jmendiola@vepormas.com</a>
Maricela Martínez Alvarez	Editor	55 56251500 x 1529	<a href="mailto:mmartineza@vepormas.com">mmartineza@vepormas.com</a>

### ESTRATEGIA ECONOMICA

José Isaac Velasco Orozco	Economista Senior	55 56251500 x 1682	<a href="mailto:jvelasco@vepormas.com">jvelasco@vepormas.com</a>
Dolores Maria Ramón Correa	Economista Jr.	55 56251500 x 1546	<a href="mailto:dramon@vepormas.com">dramon@vepormas.com</a>
Mónica Pamela Díaz Loubet	Economista Jr.	55 56251500 x 1767	<a href="mailto:mpdiaz@vepormas.com">mpdiaz@vepormas.com</a>
Mariana Paola Ramírez Montes	Economista Jr.	55 56251500 x 1725	<a href="mailto:mpramirez@vepormas.com">mpramirez@vepormas.com</a>

### ADMINISTRACION DE PORTAFOLIOS

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