



¡Econotris!

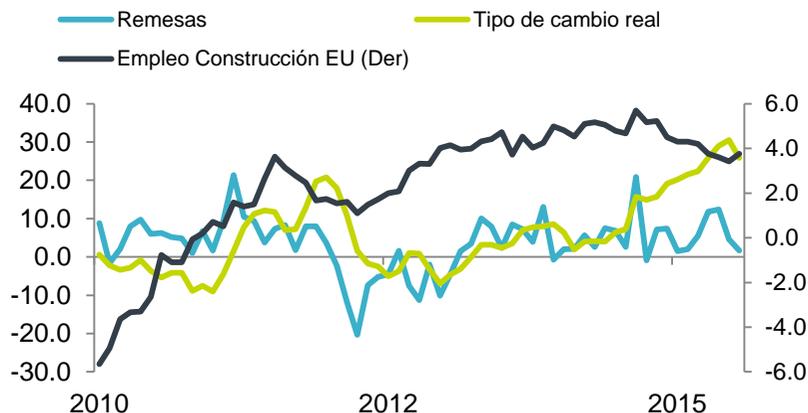
BX+

MX: REMESAS PAUSAN CRECIMIENTO

LO MÁS RELEVANTE

- El envío de remesas a México creció en 1.7% anual durante octubre. Ello representa una desaceleración respecto al crecimiento exacerbado que había mostrado el indicador en lecturas previas.
- Una base de comparación más difícil explica el comportamiento de las remesas durante el mes referido. Sin embargo, el empleo en EU continúa impulsando el envío de dichas divisas.
- Si bien, esperamos un impacto favorable sobre el consumo, éste no será acentuado.

Remesas, MXN/USD y Empleo (Var. Anual)



Fuente: GFBX+/ BANXICO/ BLS/ Bloomberg

ENVÍO DE REMESAS AMINORA RITMO DE CRECIMIENTO

Banco de México dio a conocer cifras relacionadas con la recepción de remesas en nuestro país, mismas que se ubicaron en 2,075.9 millones de dólares (mdd), lo que representa un crecimiento de 1.7% respecto a octubre de 2014. Si bien, la tendencia de crecimiento es positiva, la lectura de este mes refleja una desaceleración en comparación a observaciones previas que habían alcanzado variaciones de dos dígitos.

Pese a este escenario, la lectura continúa siendo positiva dado que el indicador permanece en un rango estable de variación. En lo que va del año, el envío de remesas ha crecido 5.4% respecto al periodo homólogo de 2014, aunque cabe señalar que el crecimiento en el monto de remesa promedio ha tenido una variación marginal de tan sólo 0.1% durante los primeros 10 meses del año.

¿QUÉ EXPLICA EL COMPORTAMIENTO DE LAS REMESAS?

La pérdida de dinamismo del indicador puede ser explicada por la base de comparación más complicada que enfrenta la lectura actual. Es decir, el crecimiento sostenido del envío de remesas comenzó a reflejarse a partir de septiembre 2014, por lo que el indicador comienza a presentar cierta estabilización en su crecimiento. Adicionalmente, podemos atribuir el comportamiento de las remesas a los siguientes factores:

- La **apreciación real del dólar** durante el mes de referencia fue de 25.8% respecto a octubre de 2014. Si bien, ello debería generar un impacto favorable en primera instancia, la caída de 2.8% en el monto de la remesa promedio refleja lo contrario. El mecanismo que explica lo anterior se relaciona justamente con el mayor poder adquisitivo que están adquiriendo las familias receptoras de remesas en México, puesto que ello las lleva a necesitar una menor cantidad de

VAR. QUE AFECTA	ACTUAL	2015E
TIPO DE CAMBIO	16.54	16.10
INFLACIÓN	2.48	2.10
TASA DE REFERENCIA	3.00	3.25
PIB	2.60	2.20
TASA DE 10 AÑOS	6.05	6.50

Pamela Loubet
mpdiaz@vepormas.com
56251500 Ext. 1767

Diciembre 01, 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.

dólares para satisfacer su canasta de consumo. Cabe mencionar aquí, que el monto de remesa promedio en **pesos sí continúa registrando crecimientos**.

- ii. Si bien el crecimiento económico de Estados Unidos no ha tenido el dinamismo esperado, su recuperación ha favorecido el empleo de mexicanos en diversos sectores, de tal manera que el número de remesas enviadas registró un crecimiento de 4.6% anual durante octubre. Los sectores de construcción y manufactura, suelen ser fuente de trabajo para los mexicanos que emigran a Estados Unidos. Durante octubre, el departamento de trabajo (BLS) dio a conocer la creación de empleo no agrícola, El sector construcción mostró un repunte respecto a los meses anteriores, ello en consonancia con el crecimiento de la oferta inmobiliaria en el mes referido.

IMPACTO FAVORABLE AUNQUE POCO ACENTUADO SOBRE EL CONSUMO

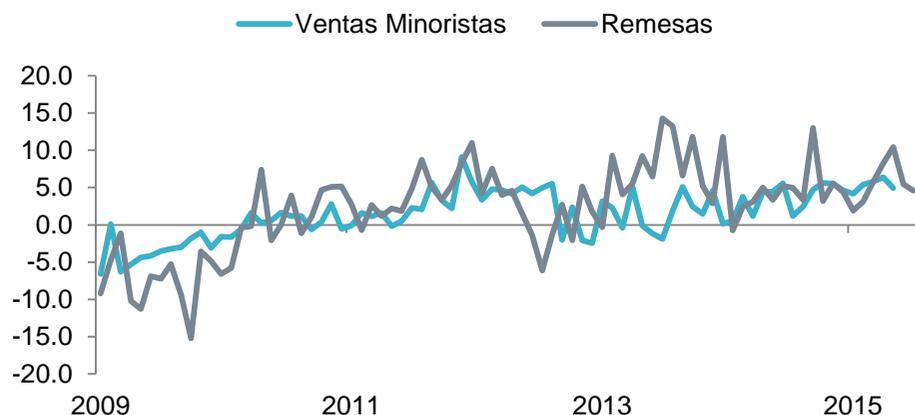
La mayor entrada de remesas al país sin duda favorece, a través de un efecto ingreso, el gasto de las familias receptoras. Sin embargo, éstas no tienen un impacto acentuado sobre el consumo en su totalidad. **El mecanismo es simple: la recepción de remesas está cargada de un componente estructural caracterizado por una asociación importante con niveles socioeconómicos bajos, aspecto que a su vez ocasiona que los ingresos por este concepto sean i) representativos y ii) utilizados en su totalidad.**

Si bien es cierto, que estados como Zacatecas, Durango, Guerrero y Nayarit destacan por el monto e impacto que las remesas tienen sobre sus economías, lo cierto es que a nivel agregado, el crecimiento en las entradas por remesas no se traduce necesariamente en un crecimiento del consumo, por lo que estamos sobreestimando el impacto de éstas sobre la economía.

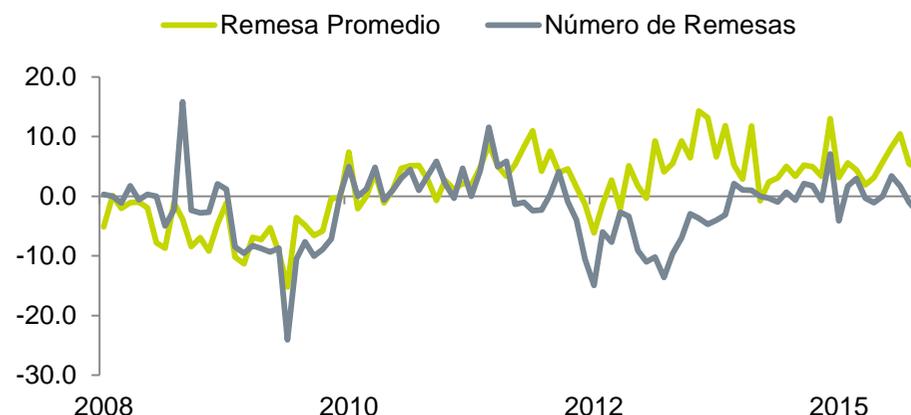
Remesas				
	Octubre		Enero-Octubre	
	Millones de Dólares	Var. Anual	Millones de Dólares	Var. Anual
Remesas Totales	2,075.89	1.65%	20,695.55	5.39%
	Miles de Operaciones	Var. Anual	Miles de Operaciones	Var. Anual
Número de Remesas	7366.10	4.60%	70450.58	5.28%
	Dólares	Var. Anual	Dólares	Var. Anual
Remesa Promedio	282.0	-2.76%	293.8	0.07%

Fuente: GFBX+/Banco de México

Remesas y Ventas Minoristas (Var. Anual)



Número de Remesas y Remesa Promedio (Var. Anual)



¿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 Maricela Martínez Álvarez, 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
María 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 56251500 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 56251500 x 1541	icalderon@vepormas.com

ANÁLISIS BURSÁTIL

Rodrigo Heredia Matarazzo	Subdirector A. Bursátil / Metales – Minería	55 56251500 x 1515	rheredia@vepormas.com
Laura Alejandra Rivas Sánchez	Proyectos y Procesos Bursátiles	55 56251500 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 56251500 x 1511	jresendiz@vepormas.com
Juan Antonio Mendiola Carmona	Analista Proyectos y Procesos Bursátiles y Mercado	55 56251500 x 1508	jmendiola@vepormas.com
Maricela Martínez Álvarez	Editor	55 56251500 x 1529	mmartineza@vepormas.com

ESTRATEGIA ECONOMICA

José Isaac Velasco Orozco	Economista Senior	55 56251500 x 1682	jvelasco@vepormas.com
Dolores María 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	mpramirez@vepormas.com

ADMINISTRACION DE PORTAFOLIOS

Mario Alberto Sánchez Bravo	Subdirector de Administración de Portafolios	55 56251500 x 1513	masanchez@vepormas.com
Ana Gabriela Ledesma Valdez	Gestión de Portafolios	55 56251500 x 1526	glesma@vepormas.com
Ramón Hernández Vargas	Sociedades de Inversión	55 56251500 x 1536	rhernandez@vepormas.com
Juan Carlos Fernández Hernández	Sociedades de Inversión	55 56251500 x 1545	jfernandez@vepormas.com
Heidi Reyes Velázquez	Promoción de Activos	55 56251500 x 1534	hreyes@vepormas.com