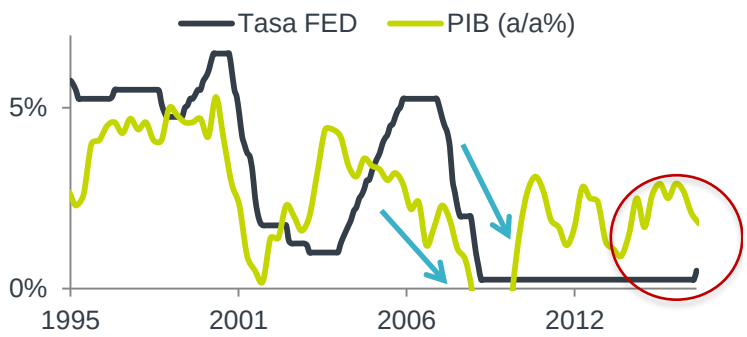
¡Econotris!

EUA: ¿PIB DEL 4T15 PREOCUPARÁ A LA FED?

- **NOTICIA:** El PIB preliminar de EUA correspondiente al 4T15 se ubicó en 1.8% con cifras anuales, por debajo del 3T15 (2.1%). Con ello, el crecimiento de todo 2015 es de 2.4%.
- **RELEVANTE:** La fortaleza del dólar, la moderación del consumo y una menor inversión privada dieron como resultado un menor ritmo del PIB del 4T15.
- **IMPLICACIÓN:** Con el dato publicado hoy, una política monetaria expansiva (a favor de tasas en niveles bajos) sería la apropiada.

PIB y Tasa de Referencia (%)



Fuente: GFBX+ / BEA / Bloomberg.

MÉXICO		
VAR. QUE AFECTA	ACTUAL	2016E
TIPO DE CAMBIO	18.19	17.60
INFLACIÓN	2.48	3.00
TASA DE REFERENCIA	3.25	3.75
PIB	2.50	2.60
TASA DE 10 AÑOS	6.06	6.60

Mariana Ramírez
mpramirez@vepormas.com
56251500 Ext. 1725

Enero 29, 2015

@AyEVeporMas

EL PIB DEL 4T15 EN LÍNEA CON LO ESPERADO

El Departamento de Comercio de EUA, a través del Buró de Análisis Económico (BEA), dio a conocer la primera publicación del PIB del cuarto trimestre de 2015. El crecimiento del trimestre de referencia se encontró en línea con lo esperado por el consenso (1.8%) debido a: i) la fortaleza del dólar y los bajos precios del petróleo que merman las exportaciones, ii) la moderación del consumo y iii) una menor inversión privada.

¿EL CONSUMO COMIENZA A DESAFIAR A LA ECONOMÍA?

El **consumo**, que representa dos terceras partes del PIB, creció a su nivel más bajo desde el 4T14. En su desagregación, los servicios retrocedieron hasta alcanzar expansiones similares al 2T14. Los bienes durables presentaron una variación positiva baja, que se situó por debajo del crecimiento promedio del año. Los bienes no durables perdieron ritmo pero continúan con crecimientos estables. No obstante lo anterior, el año recuperó la solidez del consumo, mismo que alcanzó tasas superiores al 3.0% vs. 2.0% de los últimos tres años. Ello obedece a la estabilidad del mercado laboral y a los bajos precios de la gasolina, factores que potencializan el ingreso disponible y aumentan la propensión de compra.

Por otra parte, las **exportaciones** registraron la segunda contracción más alta del año. Lo que se explica por la debilidad de la demanda externa y la apreciación del dólar, esto último encarece los productos de EUA y hace menos competitivos los productos provenientes del país. Por su parte, **inversión privada** mostró la lectura más baja desde el 1T14; la inversión no residencial no había mostrado el comportamiento negativo desde 3T12.

Dicho lo anterior, el consumo impulsó el crecimiento del PIB en 2015 debido a factores de la actividad económica que incluso favorecieron un alza en la tasa de referencia. No obstante, el dato de hoy muestra una moderación del rubro, situación que introduce cautela sobre la expansión de la economía en 2016.

CATEGORÍA
ECONÓMICO

TIEMPO ESTIMADO DE LECTURA: ¡Un TRIS!

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

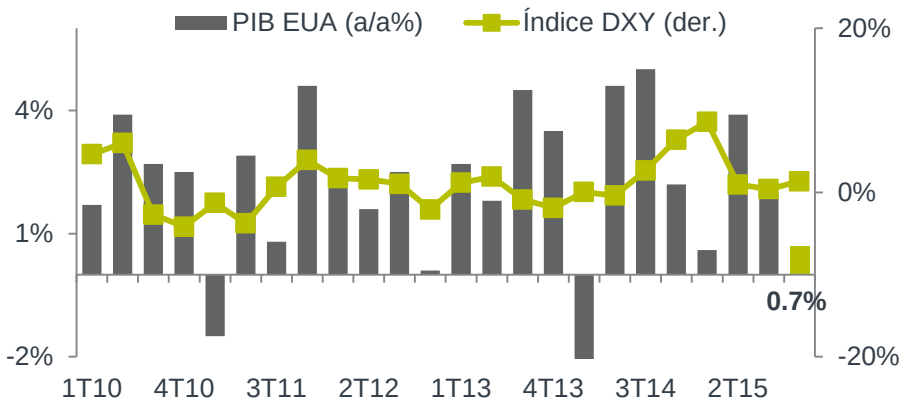
PIB 4T15, ¿PREOCUPARÁ A LA FED?

El dato preliminar del PIB mostró que la economía mantuvo el ritmo de crecimiento observado en 2014, a pesar de las altas expectativas referentes a una expansión de la primera economía del mundo a principios de 2015. Ello tiene su principal implicación en la política monetaria, tema de suma relevancia para los mercados desde el año anterior. Si bien la Reserva Federal de EUA (Fed) ha señalado que el ciclo de alza en tasas será gradual y que vigilará la evolución tanto de la economía mundial como interna, esperamos que la publicación del PIB del 4T15 reduzca la aversión al riesgo. Ello en la medida en la que la respuesta adecuada de la Fed ante un ritmo moderado de la actividad económica es una política monetaria expansiva (a favor de tasas en niveles bajos).

En esta misma línea, el mercado descuenta con 16.0% de probabilidad que la Fed aumente nuevamente la tasa de referencia en la reunión de marzo. Mientras que para la reunión de junio, alcanza 30.6%. Es importante recordar que nuestra postura es que la Fed aumentará una sola vez la tasa de referencia este año, y dicho acontecimiento sucederá en junio (Véase: Fed Atento al Mercado Internacional).

Finalmente, recordemos que éste dato es preliminar ya que la información utilizada aún es incompleta. La publicación final incluirá una visión más completa, misma que se dará a conocer el 25 de marzo.

PIB (VAR. TRIM ANUALIZADA)



Fuente: GFBX+/ BEA / Bloomberg.

RESUMEN TRIMESTRAL DE LOS INDICADORES DE EUA

CATEGORÍA	4T15 (1P)	3T15	2T15	1T15	4T14	3T14
Consumo Personal	**2.2%**	3.0%	3.6%	1.8%	4.3%	3.5%
Inversión Privada Bruta	**-2.5%**	-0.7%	5.0%	8.6%	2.1%	7.4%
Gasto de Gobierno	**0.7%**	1.8%	2.6%	-0.1%	-1.4%	1.8%
Exportaciones	**-2.5%**	0.7%	5.1%	-6.0%	5.4%	1.8%
Importaciones	**1.1%**	2.3%	3.0%	7.1%	10.8%	-8.0%
PIB	**0.7%**	2.0%	3.9%	0.6%	2.1%	4.3%

¿POR QUÉ LABORATORIO?

Porque 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 Maria Flores Barrera, Aldo Iván Hernández Puente, 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 Maricela Martínez Alvarez, 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 56251500 x 1537	cponce@vepormas.com
Alfredo Rabell Mañon	DGA Desarrollo Comercial	55 11021800 x 1876	arabell@vepormas.com
Javier Domenech Macias	Director de Tesorería y Mercados	55 56251500 x 1615	jdomenech@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
Aldo Iván Hernández Puente	Analista / Alimentos / Bebidas	55 56251500 x 1709	aihernandez@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 ECONÓMICA			
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	mpramirez@vepormas.com
ADMINISTRACIÓN 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	gledesma@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