



Pocos lo Saben

¿TODO ES NEGATIVO PARA CHINA?

BX+

AL INTERIOR DE CHINA NO TODO ES NEGATIVO

Es conocido que China presenta una desaceleración en su economía, con tasas de crecimientos de 6.9% en 2015 vs. 8.6% en los últimos cinco años. Ello tiene múltiples implicaciones para la economía global, entre ellas el menor consumo de materias primas y la salida de flujos en mercados emergentes (Véase: [China 3T15 Señales de Desaceleración](#)).

Dicho lo anterior, esta nota pretende mostrar un fenómeno menos conocido al interior del gigante asiático. **El PIB per cápita presenta una tendencia al alza.** Ello se debe a que el PIB total marca un ritmo de crecimiento ascendente—a pesar de desacelerarse— mientras que cada vez hay menos personas. Incluso, bajo comparación con México, no sólo crece el ingreso por habitante sino que lo hace cada vez más.

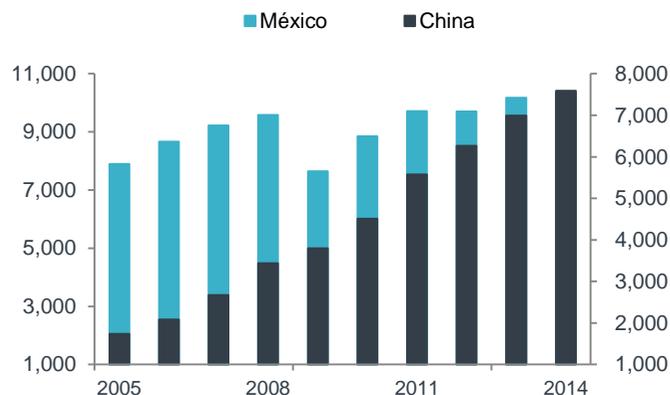
En este sentido, surge la interrogante de porqué dicho factor no se traduce en una solidez mayor de la economía que la lleve a presentar mayores tasas de crecimiento. Ello se debe a las siguientes cuestiones: i) es un país industrializado que depende poco del consumo interno respecto a otros países, ii) la población destina un alto porcentaje de su ingreso en ahorro, iii) está presente la desigualdad de ingresos entre los habitantes y, iv) la base de comparación de la expansión de la economía es cada vez más difícil.

EN ADELANTE PODRÍA MEJORAR LA ECONOMÍA

Recordemos que el gobierno chino anunció un cambio en el modelo económico. China dejará de ser una economía exportadora por lo que se está impulsando el consumo interno. Se espera que en el largo plazo, la actividad económica tenga una estructura parecida a la mexicana. Esto es, cerca del 60.0% dependa del consumo o del sector servicios. De ahí surge la relevancia de que el ingreso per cápita sea ascendente ya que, manteniendo todo lo demás constante, ello podrá apoyar dicha estrategia.

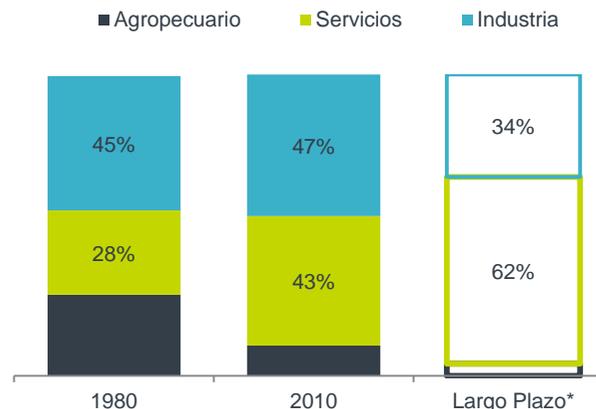
Sin embargo, lo anterior dependerá de que el gobierno aumente los programas sociales para disminuir el ahorro de las familias y por ende, logre impulsar el consumo. Adicionalmente, después de erradicarse el programa de un solo hijo, el crecimiento de la población será un factor que se adicione en el rumbo futuro de la economía.

PIB Per Cápita (dólares)



Fuente: GFBX+ / Banco Mundial.

Composición del PIB de China



Fuente: GFBX+ Oficina Nacional de Estadísticas de China / Bloomberg. /*Largo Plazo: estructura económica actual de México.

“Si bien buscas, encontrarás”
Platón

Mariana Ramírez
mpramirez@vepormas.com
562251500 Ext. 1725

Febrero 23, 2016

@AyEVeporMas



CATEGORÍA
ECONÓMICO



5 TIEMPO ESTIMADO DE
LECTURA (MIN)



OBJETIVO DEL REPORTE
Dar a conocer con mayor
detalle el panorama
económico.

AL INTERIOR DE CHINA NO TODO ES NEGATIVO

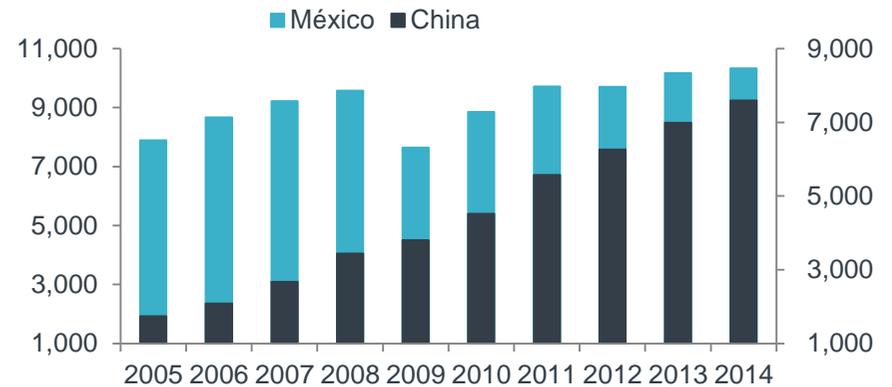
Es conocido que China presenta una desaceleración en su economía, con tasas de crecimientos de 6.9% en 2015 vs. 8.6% en los últimos cinco años. Ello tiene múltiples implicaciones para la economía global, entre ellas el menor consumo de materias primas y la salida de flujos en mercados emergentes (Véase: [China 3T15 Señales de Desaceleración](#)).

Dicho lo anterior, esta nota pretende mostrar un fenómeno menos conocido al interior del gigante asiático. **El PIB per cápita presenta una tendencia al alza.** Ello se debe a que el PIB total marca un ritmo de crecimiento ascendente –a pesar de desacelerarse- mientras que cada vez hay menos personas. Incluso, bajo comparación con México, no sólo crece el ingreso por habitante sino que lo hace cada vez más.

En este sentido, surge la interrogante de porqué dicho factor no se traduce en una solidez mayor de la economía que la lleve a presentar mayores tasas de crecimiento. Ello se debe a las siguientes cuestiones:

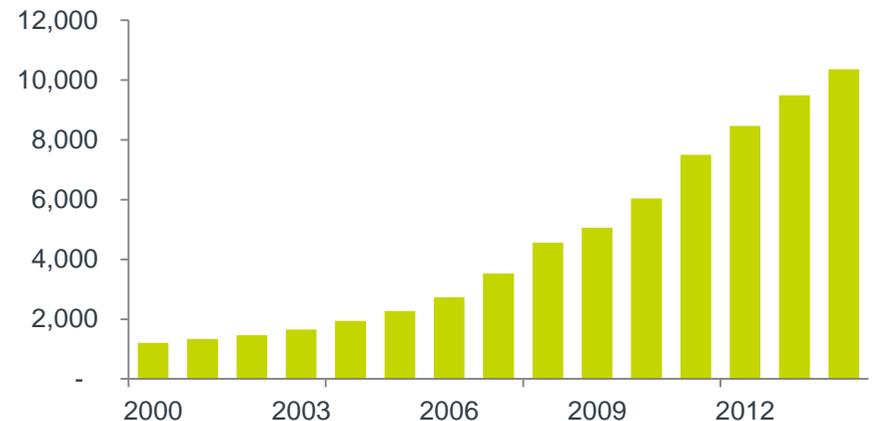
- i) **Es un país industrializado** que depende poco del consumo interno respecto a otros países. Cerca del 50.0% del PIB total depende del sector industrial vs. 30.0% en el caso de México.
- ii) **La población destina un alto porcentaje de su ingreso en ahorro.** Alrededor del 30.0% del ingreso de las familias se destina al ahorro. Ello se debe al envejecimiento de su población con la política de un hijo y la inexistencia de programas sociales.
- iii) **Está presente la desigualdad de ingresos entre los habitantes.** El índice de Gini, que mide la desigualdad en la distribución de ingresos, es alto con 0.42% (0.0% corresponde a la perfecta igualdad).
- iv) **La base de comparación de la expansión de la economía es cada vez más difícil.** Como se puede observar en la gráfica, el PIB presenta una trayectoria ascendente. Sin embargo, sus tasas de crecimiento son menores ya que resulta difícil superar la expansión alcanzada en periodos previos.

PIB Per Cápita (dólares)



Fuente: GFBX+ / Banco Mundial.

PIB Total (mil millones de dólares)



Fuente: GFBX+ / Banco Mundial.

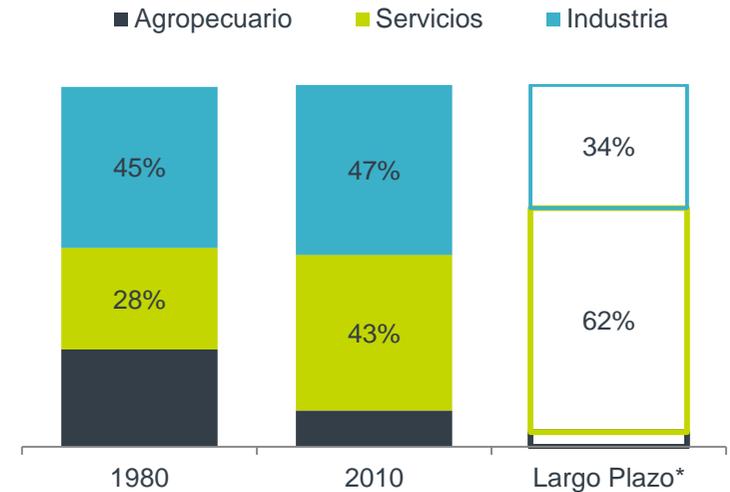
EN ADELANTE PODRÍA MEJORAR LA ECONOMÍA

Recordemos que el gobierno chino anunció un cambio en el modelo económico. China dejará de ser una economía exportadora por lo que se está impulsando el consumo interno. Se espera que en el largo plazo, la actividad económica tenga una estructura parecida a la mexicana. Esto es, cerca del 60.0% dependa del consumo o del sector servicios. De ahí surge la relevancia de que el ingreso per cápita sea ascendente ya que, manteniendo todo lo demás constante, ello podrá apoyar dicha estrategia.

Lo anterior dependerá de que el gobierno aumente los programas sociales para disminuir el ahorro de las familias y por ende, logre impulsar el consumo. Recordemos que parte del ingreso familiar se destina a la jubilación, educación y salud por falta de políticas públicas enfocadas en esos rubros. Adicionalmente, al erradicarse el programa de un solo hijo podríamos esperar mayor consumo pero el crecimiento de la población será un factor que se adicione en el rumbo futuro del ingreso per cápita y de la economía.

Finalmente, es importante señalar que la población podría consumir más con los incentivos del gobierno para hacerlo. Pero ello llevará tiempo. Incluso, en las últimas lecturas las ventas minoristas no han incrementado su dinamismo respecto a años previos. El cambio de hábitos y de propensión de compra es estructural, por lo que en el corto plazo no se verá reflejado en la tasa de crecimiento del PIB.

Composición del PIB de China



Fuente: GFBX+ Oficina Nacional de Estadísticas de China / Bloomberg. /*Largo Plazo: estructura económica actual de México.

¿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 María Flores Barrera, Aldo Iván Hernández Puente, Juan Eduardo Hernández S. Juan José Reséndiz Téllez, Juan Antonio Mendiola Carmona, 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, 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	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 María 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

Dolores María Ramón Correa	Economista / Política Monetaria	55 56251500 x 1546	dramon@vepormas.com
Mónica Pamela Díaz Loubet	Economista Consumo / Política Fiscal	55 56251500 x 1767	mpdiaz@vepormas.com
Mariana Paola Ramírez Montes	Economista Industria / Petróleo	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