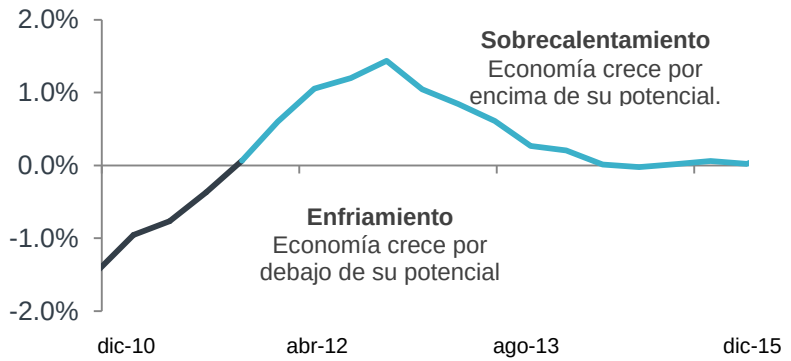
¡Econotris!

BANXICO: MANTIENE EXPECTATIVA DE PIB

- **NOTICIA**: Banco de México dio a conocer el informe trimestral correspondiente al 1T16, en donde mantuvo el estimado de crecimiento para este año en 2.5%.
- **RELEVANTE**: Banxico mencionó que los precios de la economía se mantienen estables y cercanos al objetivo permanente de 3.0%. Por ello, mencionó que la política monetaria actual permanece siendo adecuada.
- **IMPLICACIÓN**: En la conferencia Carstens mencionó que el traspaso cambiario a la inflación podría ser más evidente en el 2S16. Sin embargo, destacó que será de manera ordenada. Ello se encuentra en línea con nuestro estimado para fin de año en 3.5%

Brecha del Producto de México (%)



Fuente: GFBX+/ INEGI.

MÉXICO		
VAR. QUE AFECTA	ACTUAL	2016E
TIPO DE CAMBIO	18.47	18.00
INFLACIÓN	2.53	3.50
TASA DE REFERENCIA	3.75	4.00
PIB	2.60	2.30
TASA DE 10 AÑOS	6.12	6.50

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

Mayo 25, 2016

@AyEVeporMas

BANXICO MANTUVO EL ESTIMADO DE CRECIMIENTO EN 2.5%

El Banco de México dio a conocer el reporte trimestral correspondiente al primer trimestre de 2016, en donde mantuvo el estimado de crecimiento para este año en un rango de 2.0-3.0%. Sin embargo, el estimado para 2017 se revisó a la baja desde el rango de 2.5-3.5% hasta 2.3-3.3%, derivado de las menores perspectivas de crecimiento en EUA. La institución destacó que la economía de México presenta un balance de riesgos similar al evaluado en el informe anterior. Asimismo, señaló que el 1T16 se vio impulsado por el sólido crecimiento en los servicios que se había presentado durante el 2015.

El presidente del Banco de México, Agustín Carstens, señaló un menor ritmo de expansión en las exportaciones y en la inversión del país. Aunado a ello, señaló que el deterioro en el comercio exterior no ha sido el caso particular de la República Mexicana, sino que ha sido un fenómeno generalizado a nivel global desde el último trimestre de 2014.

En el rubro de pronósticos de la institución, también se revisó a la baja las perspectivas de crecimiento en el mercado laboral, medido a través de las afiliaciones al IMSS. Éste pasó de un rango de 610-710mil a 590-690mil, lo cual se encuentra en línea con los riesgos que hemos destacado para el dinamismo del consumo en los próximos meses (véase: **Comercio minorista en 1T16**).

ANÁLISIS DE POLÍTICA MONETARIA

El mandatario mencionó que la inflación al consumidor de Banco de México permanece en niveles estables cercanos al objetivo de 3.0%. En la conferencia de prensa se mencionó el repunte en los precios de las mercancías, movimiento que se relaciona con el traspaso cambiario a la inflación. Carstens mencionó que la variación en los precios de dichos productos ha sido de forma ordenada, por lo que argumentó que no es un riesgo latente por el momento.

CATEGORÍA
ECONÓMICO

TIEMPO ESTIMADO DE LECTURA: ¡Un TRIS!

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

Los precios de los servicios se han mantenido por debajo del objetivo permanente de 3.0%, mismo que atribuyó a la buena implementación de las reformas estructurales, en particular la de telecomunicaciones y a la energética. Por otro lado, los precios de agropecuarios han mantenido una volatilidad evidente (especialmente frutas y verduras), debido a los factores temporales a los que dependen. No obstante, Banxico espera que se corrijan por el comportamiento estacional.

En GFBX+, consideramos que el traspaso cambiario a la inflación se verá de manera más evidente en el segundo semestre de 2016, impulsado por la tendencia al alza en los precios de las mercancías de manera ordenada. Asimismo, el alto dinamismo observado en el consumo y en los servicios de 2015 y en los primeros tres meses del año, podría comenzar a reflejarse en los siguientes presionando así los precios de la economía al alza. Mantenemos nuestro estimado de inflación para finales de 2016 en un nivel de 3.5%.

RIESGOS

En el informe de inflación de Banxico, Carstens mencionó los siguientes riesgos para el crecimiento de la economía y de la inflación.

Riesgos en el PIB	
↑ Mayor dinamismo en el consumo	↓ Desaceleración acentuada en EUA en producción industrial
↑ Efecto más favorables por las reformas estructurales	↓ Mayor holgura en el crecimiento mundial
Inflación	
↓ Reforma de telecomunicaciones y energética continuen presionando a la baja los precios	↑ Mayor volatilidad en el mercado financiero, lo que llevaría a una alta depreciación con efectos negativos desordenados en la inflación
↓ Menor crecimiento del PIB, lo que diminuye la presión por parte de la demanda	↑ Aumento en los precios de los agropecuarios presionando al indicador no subyacente al alza

Con ello concluyó que la política monetaria de Banco de México es adecuada y se mantendrá atento en tres factores: i) traspaso cambiario a la inflación, ii) la posición monetaria relativa entre México y EUA y iii) en la evolución de la brecha de producto[1], la cual oscila en niveles marginalmente negativos.

[1] *La diferencia entre el PIB potencial y real*

¿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, José Eduardo Coello Kunz, Juan Antonio Mendiola Carmona, 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 1616	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
José Eduardo Coello Kunz	Analista / Alimentos y Bebidas / Comercio	55 56251700 x 1709	jcoello@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			
Dolores Maria Ramón Correa	Economista Jr. / Política Monetaria	55 56251500 x 1546	dramon@vepormas.com
Mónica Pamela Díaz Loubet	Economista Jr. / Consumo / Política Fiscal	55 56251500 x 1767	mpdiaz@vepormas.com
Mariana Paola Ramírez Montes	Economista Jr. / Industria / Petróleo	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	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