



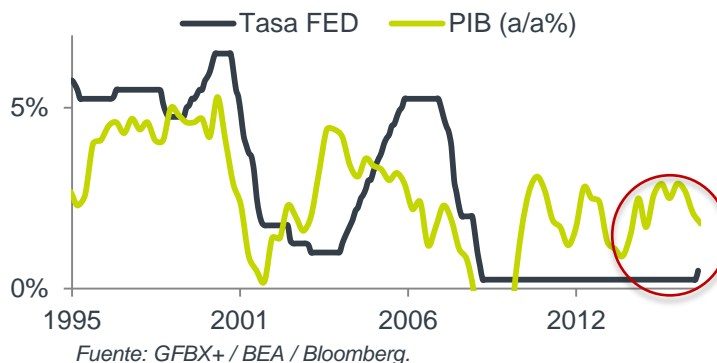
# ¡Econotris!

# BX+

## EUA: PIB 1T16 SE REVISA AL ALZA

- **NOTICIA:** El PIB de EUA correspondiente al 1T16 se revisó al alza (0.8% t/t%), por arriba de lo publicado inicialmente (0.5%).
- **RELEVANTE:** Los rubros que contribuyeron a una mayor expansión fueron inversión privada y exportaciones. Sin embargo, el consumo personal no se modificó (2/3 partes de la economía).
- **IMPLICACIÓN:** Con los datos conocidos para abril y el comportamiento histórico del indicador, esperamos una recuperación del PIB del 2T16. Ante ello, la Fed podrá responder con un alza en tasas en la reunión de septiembre, una vez que se conozca el desempeño de la economía del 2T16.

PIB y Tasa de Referencia (%)



### PIB DEL 1T16: SE REVISA AL ALZA

El Departamento de Comercio de EUA, a través del Buró de Análisis Económico (BEA), dio a conocer la primera revisión del PIB del 1T16 (0.8% vs. 0.5% bajo comparación trimestral). Los rubros que contribuyeron a una mayor expansión fueron inversión privada y exportaciones. Sin embargo, el consumo personal (2/3 partes de la economía) no se modificó.

### LECTURA NO TAN OPTIMISTA

El **consumo**, que representa dos terceras partes del PIB, no presentó ningún cambio. Recordemos que su comportamiento es más moderado de lo que se presentó en el trimestre previo. En su desagregación, los **bienes durables** (por ejemplo, vivienda y automóviles) **se contrajeron a una tasa de 1.2% trimestral, contraste importante con el crecimiento de 5.1% durante 2015**. Los bienes no durables también presentaron variaciones positivas inferiores al año pasado (1.3% vs. 2.5%), mientras que los servicios continuaron con la tendencia de 2015. En este sentido, es de destacar que la adquisición de bienes durables son reflejo de que las familias esperan contar con los recursos necesarios para realizar el pago de hipotecas o de créditos. Una disminución en este componente significa menor confianza en las condiciones económicas futuras.

En cuanto a la **inversión privada**, ésta registró su menor tasa desde el 4T12, a pesar de revisarse al alza (-2.6% vs. -3.5%). Ello obedece principalmente a la inversión no residencial en su rubro de estructuras y equipo. Por otra parte, las **exportaciones** que también se revisaron al alza, mostraron una contracción importante de 2.0%.

Dicho lo anterior, pese a una mayor expansión de la economía en el 1T16, la revisión era esperada ya que usualmente son los rubros de inversión y comercio exterior los que muestran modificaciones. Componentes relevantes para la actividad económica (consumo) no registraron un mejor desempeño, de haber sido el caso esta lectura hubiera sido más optimista.

MÉXICO		
VAR. QUE AFECTA	ACTUAL	2016E
TIPO DE CAMBIO	18.48	18.00
INFLACIÓN	2.54	3.50
TASA DE REFERENCIA	3.75	4.00
<b>PIB</b>	<b>2.60</b>	<b>2.30</b>
TASA DE 10 AÑOS	6.08	6.50

**Mariana Ramírez**  
 mpramirez@vepormas.com  
 56251500 Ext. 1725

Mayo 27, 2016

#### REUNIONES FOMC Y PUBLICACIÓN PIB

Anuncio de Pol. Mon.	Publicación PIB
Jun 14-15	Jun 28 (1T16 F)
Jul 26-27	Jul 29 (2T16 1P)
Sept 20-21	Ago 26 (2T16 2P)



CATEGORÍA  
ECONÓMICO



TIEMPO ESTIMADO DE  
LECTURA: ¡Un TRIS!



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

### RECUPERACIÓN PARA 2T16 PERO DEBILIDAD PARA TODO 2016

Las últimas publicaciones de indicadores económicos para abril, así como el comportamiento histórico del indicador permiten esperar de una recuperación para el 2T16. En este sentido, es de recordar los problemas metodológicos que contribuyen a un bajo crecimiento en cada primer trimestre de año; los cuales la Fed se encuentra corrigiendo (Véase [Tabla](#)).

Sin embargo, existe cautela sobre la expansión de la economía en 2016. El consumo podría moderarse ya que los precios de la gasolina tendrán una mayor base de comparación que superar. Adicionalmente, tanto la perspectiva de una posible desaceleración de la economía y que las familias se encuentran sensibles después de la recesión de 2008, serán factores que contribuyan a un menor ritmo en la actividad económica (Véase: EUA: [La Paradoja del Consumo](#)). Ello se refleja en la menor adquisición de bienes durables en el primer trimestre de 2016. En este sentido, el consenso de economistas prevé una variación positiva de 2.0% para este año, lo que contrasta con el 2.4% realizado en 2015.

### IMPLICACIONES POLÍTICA MONETARIA

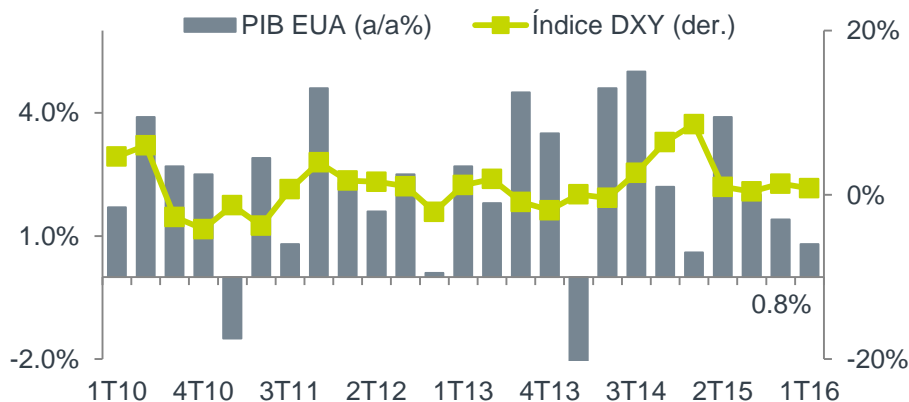
Recordemos que la Reserva Federal de EUA (Fed) ha señalado que vigilará la evolución de la economía interna mediante los datos económicos. Derivado de que la publicación del PIB del 2T16 se dará dos días después a la reunión de julio, es más probable un alza en tasas hasta la reunión de septiembre. El 26 de agosto se conocerá la primera revisión del PIB del 2T16, lo que brindará mayores evidencias a la Fed sobre la salud de la economía.

En GFBX+ no se modifican nuestras perspectivas de una política gradual, lo que llevaría a la tasa de referencia a ubicarse en 0.75% al cierre de 2016 (+0.25pbs en septiembre).

### REUNIONES FOMC Y PUBLICACIÓN PIB

Anuncio de Pol. Mon.	Publicación PIB
Jun 14-15	Jun 28 (1T16 F)
Jul 26-27	Jul 29 (2T16 1P)
Sept 20-21	Ago 26 (2T16 2P)

### PIB (VAR. TRIM ANUALIZADA)



### RESUMEN TRIMESTRAL DE LOS INDICADORES DE EUA

CATEGORÍA	1T16 (2P)	1T16 (1P)	4T15	3T15	2T15	1T15
Consumo Personal	1.9%	1.9%	2.4%	3.0%	3.6%	1.8%
Inversión Privada Bruta	-2.6%	-3.5%	-1.0%	-0.7%	5.0%	8.6%
Gasto de Gobierno	1.2%	1.2%	0.1%	1.8%	2.6%	-0.1%
Exportaciones	-2.0%	-2.6%	-2.0%	0.7%	5.1%	-6.0%
Importaciones	-0.2%	0.2%	0.2%	2.3%	3.0%	7.1%
<b>PIB</b>	<b>0.8%</b>	<b>0.5%</b>	<b>1.4%</b>	<b>2.0%</b>	<b>3.9%</b>	<b>0.6%</b>

Fuente: GFBX+/ BEA / Bloomberg.

## ¿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, José Eduardo Coello Kunz, Juan Antonio Mendiola Carmona, 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](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>
María 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 56251500 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 1616	<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>
José Eduardo Coello Kunz	Analista / Alimentos y Bebidas / Comercio	55 56251700 x 1709	<a href="mailto:jcoello@vepormas.com">jcoello@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 Álvarez	Editor	55 56251500 x 1529	<a href="mailto:mmartineza@vepormas.com">mmartineza@vepormas.com</a>

**ESTRATEGIA ECONOMICA**

Dolores María Ramón Correa	Economista Jr. / Política Monetaria	55 56251500 x 1546	<a href="mailto:dramon@vepormas.com">dramon@vepormas.com</a>
Mónica Pamela Díaz Loubet	Economista Jr. / Consumo / Política Fiscal	55 56251500 x 1767	<a href="mailto:mpdiaz@vepormas.com">mpdiaz@vepormas.com</a>
Mariana Paola Ramírez Montes	Economista Jr. / Industria / Petróleo	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 56251500 x 1513	<a href="mailto:masanchez@vepormas.com">masanchez@vepormas.com</a>
Ana Gabriela Ledesma Valdez	Gestión de Portafolios	55 56251500 x 1526	<a href="mailto:gledesma@vepormas.com">gledesma@vepormas.com</a>
Ramón Hernández Vargas	Sociedades de Inversión	55 56251500 x 1536	<a href="mailto:rhernandez@vepormas.com">rhernandez@vepormas.com</a>
Juan Carlos Fernández Hernández	Sociedades de Inversión	55 56251500 x 1545	<a href="mailto:jfernandez@vepormas.com">jfernandez@vepormas.com</a>
Heidi Reyes Velázquez	Promoción de Activos	55 56251500 x 1534	<a href="mailto:hreyes@vepormas.com">hreyes@vepormas.com</a>