

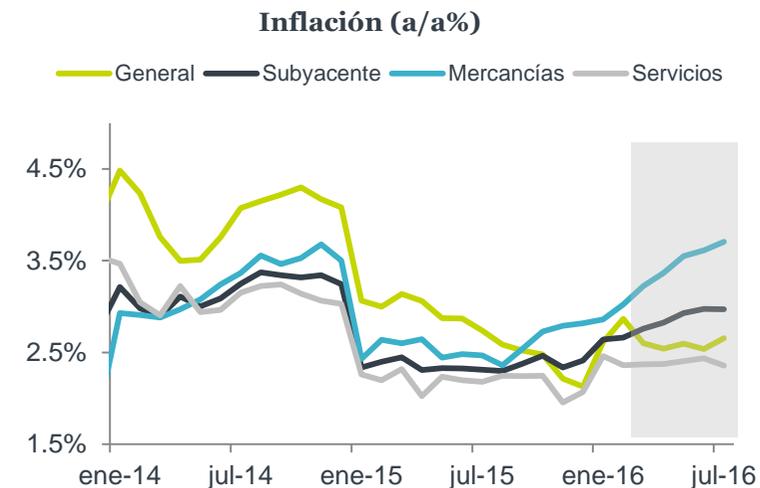


¡Econotris!

BANXICO RECORTA ESTIMADO DE CRECIMIENTO

BX+

- **NOTICIA:** Banco de México recortó el estimado de crecimiento para la economía mexicana para 2016 y 2017. Para este año, el rango pasó a 1.7-2.5% desde el 2.0-3.0% previo.
- **RELEVANTE:** En conferencia de prensa, Agustín Carstens –gobernador de Banco de México- señaló que el deterioro en el sector industrial, así como los riesgos de desaceleración en el consumo privado podrían afectar el dinamismo de la economía. En lo que refiere a la inflación, Banxico prevé que ésta alcance un nivel cercano al 3.0% hacia fin de año.
- **IMPLICACIÓN:** Banxico enfatizó que las siguientes decisiones de política monetaria estarían dirigidas por los siguientes elementos: i) el desempeño del tipo de cambio, ii) la posición monetaria de México relativa a EUA y, iii) la evolución de la brecha del producto.



Fuente: GFBX+/ INEGI.

BANCO DE MÉXICO: ECONOMÍA CRECERÁ ENTRE 1.7 Y 2.5% EN 2016

En el marco del Informe Trimestral de Inflación (ITI2T16), Banco de México revisó su estimado de crecimiento de la economía mexicana para 2016 y 2017. **La institución prevé que este año la variación anual del PIB oscile entre 1.7-2.5%, ello después de su rango previo de entre 2.0-3.0%.** En lo que respecta a 2017, el estimado se modificó a 2.0-3.0% desde el 2.3-3.3% estipulado anteriormente.

El cambio en el estimado de crecimiento se encontró sustentado en los siguientes elementos:

- Atonía en exportaciones mexicanas no petroleras ante el debilitamiento económico de los principales socios comerciales de México.
- El contexto de precios bajos de petróleo aunado a un detrimento en la plataforma de producción petrolera se posicionan como elementos de incidencia sobre el crecimiento.
- Expansión menor a lo esperado en el consumo privado. Banxico resalta el desempeño de los índices de confianza del consumidor, mismos que se han mantenido con tendencia a la baja.
- Riesgos asociados a las elecciones de EUA y el posible detrimento sobre la inversión en el país.

INFLACIÓN LIGERAMENTE POR ENCIMA DEL 3.0% EN 2016

En el balance de riesgos para la inflación, la institución señaló que prevé que el índice se acerque a niveles por encima del 3.0% hacia el cierre de año. Después de analizar indicadores relacionados con la brecha del producto, el tipo de cambio, cuenta corriente y el desempeño de otros índices de precios, el gobernador de Banxico especificó que los principales riesgos al alza provienen de: i) presiones sobre la divisa mexicana y el contagio que ésta pueda ocasionar sobre las expectativas de inflación, ii) posibles incrementos en precios de bienes agropecuarios. En lo que refiere a las incidencias a la baja se puntualizaron las

MÉXICO		
VAR. QUE AFECTA	ACTUAL	2016E
TIPO DE CAMBIO	18.78	18.90
INFLACIÓN	2.80	3.50
TASA DE REFERENCIA	4.25	4.75
PIB	2.50	2.30
TASA DE 10 AÑOS	5.84	6.30

Pamela Díaz Loubet
 mpdiaz@vepormas.com
 56251500 Ext. 1767

Agosto 31, 2016

@AyEveporMas



CATEGORÍA
ECONÓMICO



TIEMPO ESTIMADO
DE LECTURA: ¡Un TRIS!



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

siguientes: i) reducciones adicionales en precios como corolario de las reformas estructurales (telecomunicaciones particularmente) y, ii) menores presiones inflacionarias por el lado de la demanda agregada.

Agustín Carstens también especificó que **si bien Banxico no tiene un objetivo de tipo de cambio, ésta sí será una variable a observar dado el potencial impacto de la divisa sobre las expectativas inflacionarias.**

¿QUÉ ESPERAR PARA LAS SIGUIENTES REUNIONES DE BANXICO?

Las decisiones de Banco de México están sustentadas en tres pilares conforme a lo establecido en el ITI2016:

- i) El **desempeño del tipo de cambio**, el cual muestra una acentuada depreciación a fin de mes ante la expectativa de normalización monetaria de la Fed. La especulación en torno a la cifra de empleo de EUA, el comportamiento en el precio del crudo y la volatilidad asociada al proceso electoral de EUA continuarán presionando la divisa mexicana. Durante agosto, ésta sufrió una depreciación de 0.19% y cerró en un nivel de 18.79 pesos por dólar.
- ii) La **posición monetaria México relativa a EUA**, actualmente las probabilidades de que la Reserva Federal incremente la tasa en septiembre alcanzan 36.0%, mientras que las asociadas a diciembre se encuentran en 60.7%.
- iii) La **evolución de la brecha del producto**, misma que se mantiene en terreno negativo, por lo que no habrá presiones inflacionarias por el lado de la demanda.

Considerando la línea argumentativa de Banxico y derivado de la evolución de distintas variables macroeconómicas (tipo de cambio y cuenta corriente), en GFBX+ esperamos que Banco de México incremente la tasa de referencia en diciembre de 2016. Ello en una magnitud de 50pbs, para cerrar el año en un nivel de 4.75% (Véase: [México Tasas 4.75%](#)).

Estimados Banco de México				
	Informe 1T16		Informe 2T16	
	2016	2017	2016	2017
PIB (a/a%)	2.0-3.0	2.3-3.3	1.7-2.5	2.0-3.0
Empleo IMSS (Miles de Puestos)	590-690	630-730	590-690	610-710
Cuenta Corriente (%PIB)	3.1	3.1	3.1	3.2

Fuente: GFBX+/ Informe Trimestral Banco de México 2T16.

¿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, Rafael Antonio Camacho Peláez, Juan Antonio Mendiola Carmona, 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, 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

Alejandro Finkler Kudler	Director General Casa de Bolsa	55 56251500	
Carlos Ponce Bustos	DGA Análisis y Estrategia	55 56251500 x 1537	cponce@vepormas.com
Javier Domenech Macias	Director de Tesorería y Mercados	55 56251500	
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
José María Flores Barrera	Analista / Grupos Industriales / Aeropuertos	55 56251500 x 1451	jfloresb@vepormas.com
José Eduardo Coello Kunz	Analista / Consumo Discrecional / Minoristas	55 56251700 x 1709	jcoello@vepormas.com
Rafael Antonio Camacho Peláez	Analista / Alimentos y Bebidas / Internacional	55 56251500 x 1530	racamacho@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

Mónica Pamela Díaz Loubet	Economista / Consumo / Política Fiscal/ Inflación	55 56251500 x 1767	mpdiaz@vepormas.com
Mariana Paola Ramírez Montes	Economista / Industria / Petróleo/ Tasas	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	qledesma@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

COMUNICACIÓN Y RELACIONES PÚBLICAS

Adolfo Ruiz Guzmán	Comunicación y Relaciones Públicas / DGA Desarrollo Comercial	55 11021800 x 32056	aruiz@vepormas.com
--------------------	---	---------------------	--