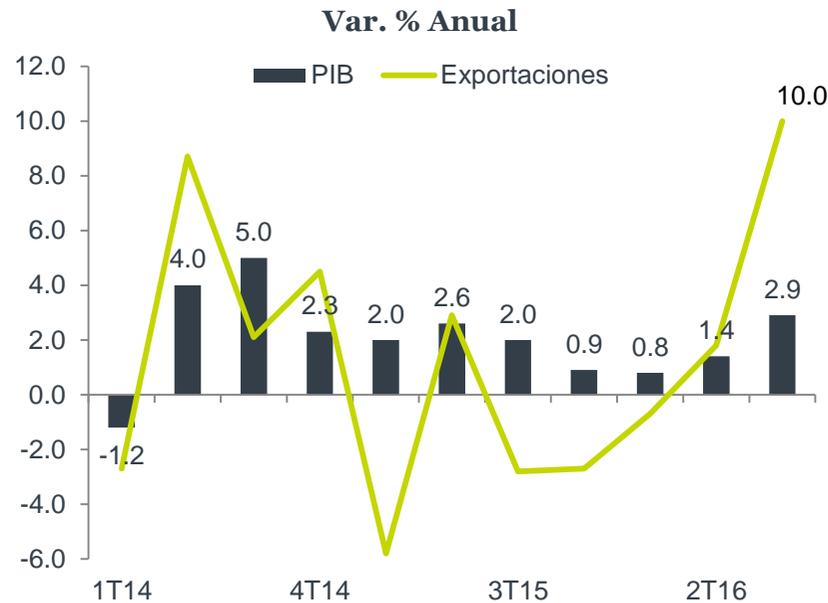




- **NOTICIA:** La cifra preliminar del PIB de EUA correspondiente al 3T16 se ubicó en 2.9% t/t%, por arriba de lo esperado por el consenso (2.6%) y superior al trimestre previo (1.4%).
- **RELEVANTE:** La inversión privada (fija), que se había contraído tres trimestres anteriores consecutivos, se expandió 3.1%. Las exportaciones crecieron 10.0% vs. 0.6% del 1S16, en línea con la pérdida de fortaleza del dólar (0.7%).
- **MERCADOS:** Las probabilidades de alza en la tasa de referencia para diciembre se incrementaron después de conocido el dato. Actualmente se ubican en 74.2% vs. 70.9% de inicio de semana. El índice dólar se fortaleció 0.12%, momentos posteriores a la noticia.
- **IMPLICACIÓN:** Esperamos que la Reserva Federal aumente en 25pbs la tasa de referencia en su reunión de diciembre.



Fuente: GFBX+ / BEA.

MÉXICO		
VAR. QUE AFECTA	ACTUAL	2016E
TIPO DE CAMBIO	18.76	18.90
INFLACIÓN	3.09	3.00
TASA DE REFERENCIA	4.75	5.00
PIB	2.40	2.10
TASA DE 10 AÑOS	6.22	6.50

Mariana Ramírez
 mpramirez@vepormas.com
 56251500 Ext. 1725

Octubre 28, 2016

@AyEVeporMas

SOBRESALEN EXPORTACIONES E INVERSIÓN

La cifra preliminar del PIB del 3T16 se ubicó por arriba de lo esperado por el consenso (2.9% vs. 2.6% bajo comparación trimestral) y superior al trimestre previo (1.4%).

La **inversión privada**, que se había contraído tres trimestres anteriores consecutivos (promedio: -4.5%), se expandió 3.1%. Ello obedece principalmente a la inversión fija en su rubro de estructuras. Por otra parte, las **exportaciones** crecieron 10.0% vs. 0.6% del 1S16, en línea con la pérdida de fortaleza del dólar (0.7%) que impulsa las ventas al exterior al abaratar los productos. En su interior, las exportaciones de bienes sobresalieron con expansiones de 14.5% vs. 0.9% del primer semestre del año.

CONSUMO: DESTACA BIENES DURABLES

El **consumo**, que representa más de dos terceras partes del PIB, se moderó respecto al trimestre previo (2.1% vs. 4.3%). En su desagregación, los **bienes durables** (por ejemplo, vivienda y automóviles) **se expandieron a una tasa de 9.5% trimestral, contraste importante con el 1S16** (4.6%). La importancia del consumo de dicho tipo de bienes radica en que usualmente requieren de un compromiso de mediano o largo plazo (crédito). La interpretación de lo anterior es que los consumidores pronostican que tendrán el ingreso suficiente para hacer frente a sus obligaciones de pago.



CATEGORÍA
ECONÓMICO



TIEMPO ESTIMADO
DE LECTURA: ¡Un TRIS!



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

FALTAN REVISIONES AL DATO

Recordemos que ésta es la primera de tres revisiones para el 3T16. Será el 29 de noviembre que se tenga la siguiente revisión, una vez que se incorpore mayor información. Esperamos cambios principalmente en inversión y comercio, como usualmente sucede.

MODERACIÓN ECONÓMICA PARA 2016

Como hemos anticipado, existe cautela sobre la expansión de la economía en 2016. En este sentido, el consenso de economistas prevé una variación positiva de 1.5% para este año, lo que contrasta con el 2.6% realizado en 2015. El Fondo Monetario Internacional ajustó su estimado de crecimiento para la economía de EUA, hasta ubicarlo en 1.6% vs. 1.9% anterior. Sin embargo, prevé que para 2017 se recupere hasta una tasa de 2.2%.

IMPLICACIONES POLÍTICA MONETARIA

La Reserva Federal de EUA (Fed) ha señalado que vigilará la evolución de la economía interna mediante los datos económicos. Considerando la cifra de hoy, en **GFBX+ esperamos que sea en diciembre cuando decida subir la tasa en 25pbs**. Adicionalmente, tres factores adicionales podrían tener injerencia en la decisión monetaria: i) prolongar las tasas de referencia en niveles bajos es perjudicial para la economía, ii) presiones al interior de la Fed y, ii) en diciembre se conocerá el resultado de las elecciones en EUA, mientras que en la reunión del 2 de noviembre existirá incertidumbre.

En ese sentido, las probabilidades de alza en la tasa de referencia para diciembre se incrementaron después de conocido el dato. Actualmente se ubican en 74.2% vs. 70.9% de inicio de semana. El índice dólar se fortaleció 0.12%, momentos posteriores a la noticia.

¿Y MÉXICO?

La relación comercial entre México y EUA es relevante, 82.1% de las exportaciones totales mexicanas tienen como destino el país vecino del norte. Un crecimiento económico poco fuerte de EUA significa que demandará menos insumos y bienes finales provenientes de México. Ello tiene como principal repercusión en la industria de nuestro país. Como mencionamos en otros documentos, ello será uno de los principales elementos por los cuales se moderará el crecimiento económico mexicano para este año (2.1% vs. 2.5% en 2015).

RESUMEN TRIMESTRAL DE LOS INDICADORES DE EUA

CATEGORÍA	3T16	2T16	1T16	4T15	3T15
Consumo Personal	2.1	4.3	1.6	2.3	2.7
Inversión Privada Bruta	3.1	-7.9	-3.3	-2.3	2.0
Gasto de Gobierno	0.5	-1.7	1.6	1.0	1.9
Exportaciones	10.0	1.8	-0.7	-2.7	-2.8
Importaciones	2.3	0.2	-0.6	0.7	1.1
PIB	2.9	1.4	0.8	0.9	2.0

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, Rafael Antonio Camacho Peláez, Verónica Uribe Boyzo, Juan Antonio Mendiola Carmona, Mariana Paola Ramírez Montes y Maricela Martínez Álvarez, 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
Verónica Uribe Boyzo	Analista / Financieras / Telecomunicaciones	55 56251500 x 1465	uribeb@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

Mariana Paola Ramírez Montes	Economista	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

COMUNICACIÓN Y RELACIONES PÚBLICAS

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