

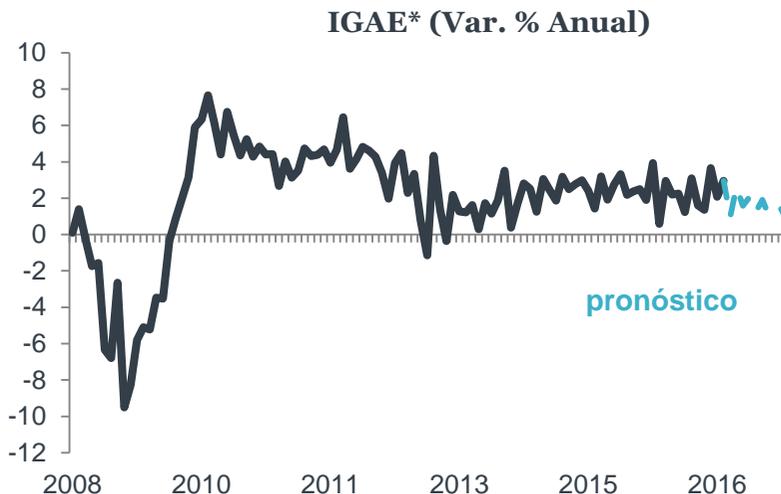


¡Econotris!

BX+

MÉXICO: IGAE SUGIERE UN 1T17 MODERADO

- **NOTICIA:** El IGAE de febrero creció 0.95%, por debajo de lo que esperaba el consenso de 1.10% e inferior al mes anterior, que se expandió 2.96%. En los primeros dos meses del año, la variación positiva asciende a 2.0% vs. 2.9% del mismo periodo de 2016.
- **RELEVANTE:** El sector servicios creció 2.3% destacando servicios profesionales (5.8%). El sector agropecuario continúa dinámico, con un ascenso de 3.6%; mientras que el industrial se contrajo 1.7% por minería y *utilities*.
- **IMPLICACIÓN:** El viernes se dará a conocer la estimación oportuna del PIB al 1T17, con la información publicada hoy, prevemos que el crecimiento económico ascienda a 2.2%.



*IGAE: Indicador Global de la Actividad Económica. Fuente: GFBX+ / INEGI

MÉXICO		
VAR. QUE AFECTA	ACTUAL	2017E
TIPO DE CAMBIO	18.65	19.60
INFLACIÓN	5.62	5.40
TASA DE REFERENCIA	6.50	7.25
PIB	2.30	1.60
TASA DE 10 AÑOS	7.12	8.10

Mariana Ramirez
 mpramirez@vepormas.com
 56251500 Ext. 1725

Abril 24, 2017

@AyEveporMas

LA ECONOMÍA DE MÉXICO CRECE 0.95% EN FEBRERO

El Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE) de febrero creció 0.95%, por debajo de lo que esperaba el consenso de 1.10% e inferior al mes anterior (2.96%). En los primeros dos meses del año, la variación positiva asciende a 2.0% vs. 2.9% del mismo periodo de 2016. El resultado obedece a lo siguiente:

- El **sector agropecuario** registró un avance de 3.6%, aunque se trata de una moderación respecto a meses previos, una comparación con el mismo mes de 2016 muestra un sector fuerte (1.3%). Los primeros dos meses del año se ha expandido 8.2% vs. 0.5% del mismo periodo del año anterior. Las mayores exportaciones mexicanas de productos agrícolas han permitido el dinamismo en el sector.
- El **sector industrial** presentó una contracción de 1.7%, particularmente derivado de los retrocesos en minería (-13.7%) y electricidad, agua y gas (-2.4%). Las manufacturas moderaron su avance (1.1%) y la construcción se vio favorecida por el rubro de edificación (3.5%).
- El **sector servicios** creció 2.3% explicado por un avance de 0.1% en el comercio, 2.5% en servicios relacionados a transporte y 4.1% en servicios financieros. (5.4%). El rubro relacionado a servicios profesionales incrementó su tasa de expansión a 5.8%.

En documentos anteriores habíamos señalado que nos mantendríamos atentos al desempeño del sector servicios, pues en enero había mostrado una expansión fuerte superior a la economía 4.1%. En el segundo mes del año, el crecimiento de 2.3% contrasta con 5.0% de febrero de 2016, en línea con los riesgos en el sector. Considerando lo anterior, el viernes se dará a



CATEGORÍA
ECONÓMICO



TIEMPO ESTIMADO
DE LECTURA: ¡Un TRIS!



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

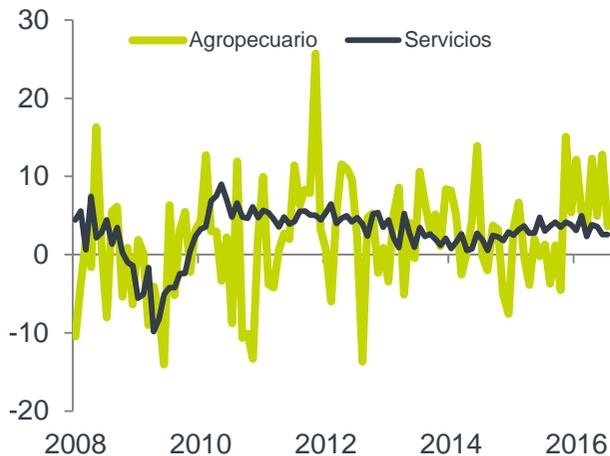
conocer la estimación oportuna del PIB al 1T17, así que con la información publicada hoy, prevemos que el crecimiento económico ascienda a 2.2% y mantenemos nuestro pronóstico de crecimiento para el PIB de México de 1.6% en 2017.

LA ECONOMÍA REGISTRARÁ CRECIMIENTO DE 1.6% EN 2017

A continuación presentamos nuestras perspectivas para los sectores de mayor peso en la economía, lo que nos permite sustentar una expansión económica moderada para 2017:

- i) **Sector industrial:** Preveamos un mejor año para dicho sector que representa una tercera parte del PIB, puesto que la depreciación acumulada del peso ha permitido un abaratamiento y por ende, una mayor demanda por productos mexicanos. Adicionalmente, no descartamos que las empresas aumenten sus inventarios para poder hacer frente a cualquier posible cambio en el Tratado de Libre Comercio.
- ii) **Sector servicios:** La importancia de esta rama de la actividad económica radica en el peso que tiene en el crecimiento de la economía (2/3 partes). Preveamos que la materialización de los siguientes riesgos ocasionen una modesta expansión este año: a) menor propensión a consumir y menor confianza, b) recortes al gasto público, c) ciclo de alza en tasas que encarece el costo del crédito y, d) menores salarios reales.

ACTIVIDADES PRIM. Y TER. (A/A%)



PRODUCCIÓN INDUSTRIAL (A/A%)

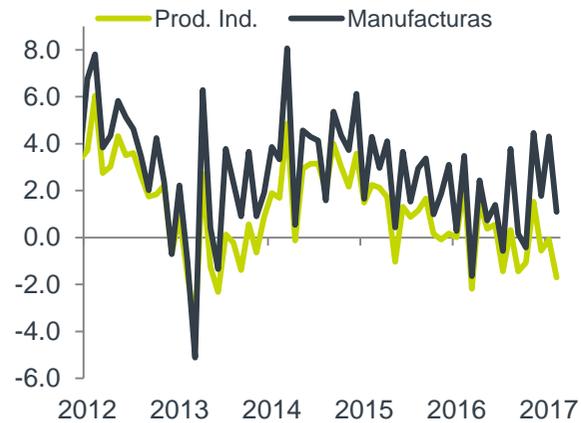


TABLA RESUMEN

Sector	m/m%*	a/a%
Agropecuario	-4.3	3.6
Industrial	0.1	-1.7
Servicios	0.2	2.3
Total	0.1	1.0

*Serie ajustada por estacionalidad. Fuente: GFBX+ / INEGI.

¿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, Rafael Antonio Camacho Peláez, Verónica Uribe Boyzo, Juan Antonio Mendiola Carmona, Mariana Paola Ramírez Montes, Alejandro Javier Saldaña Brito 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 / Telecomunicaciones / Infraestructura / Fibras	55 56251500 x 1453	mmedinaz@vepormas.com
José María Flores Barrera	Analista / Grupos Industriales / Financieras	55 56251500 x 1451	jfloresb@vepormas.com
Rafael Antonio Camacho Peláez	Analista / Alimentos y Bebidas / Internacional / Vivienda	55 56251500 x 1530	racamacho@vepormas.com
Verónica Uribe Boyzo	Analista / Consumo Discrecional / Minoristas / Aeropuertos	55 56251500 x 1465	vuribeb@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	Analista Económico	55 56251500 x 1725	mpramirez@vepormas.com
Alejandro J. Saldaña Brito	Analista Económico	55 56251500 x 1767	asaldana@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
Belem Isaura Ávila Villagómez	Promoción de Activos	55 56251500 x 1534	bavila@vepormas.com

COMUNICACIÓN Y RELACIONES PÚBLICAS

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