

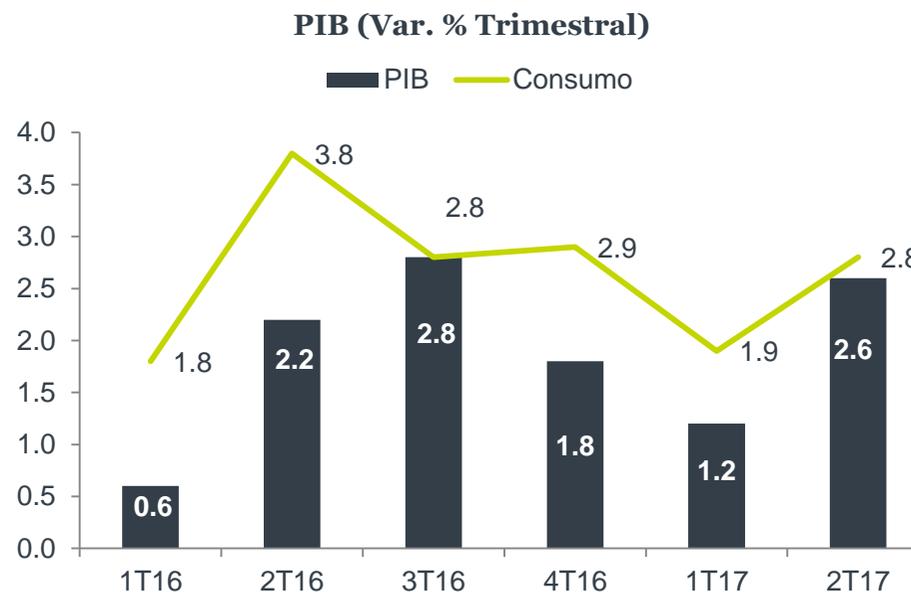


# ¡Econotris!

## EUA: RECUPERACIÓN AL 2T17 EN PIB

# BX+

- **NOTICIA:** La cifra preliminar del PIB de EUA correspondiente al 2T17 se ubicó en 2.6% t/t%, por debajo de lo esperado por el consenso (2.7%) aunque superior al trimestre previo, mismo que fue revisado a la baja (de 1.4% a 1.2%).
- **RELEVANTE:** Tal y como lo había mencionado la Reserva Federal, la baja expansión del 1T17 fue temporal, consecuencia de efectos estacionales y la metodología empleada para su medición. Al segundo trimestre, una mejoría en el consumo (2.8% vs. 1.9%) y en la inversión (2.0% vs. -1.2%) sustentó la recuperación observada en este periodo.
- **MERCADOS:** El índice dólar se debilitó 0.31%, momentos posteriores a la noticia al considerar una expansión ligeramente inferior a la prevista. Ello llevó inicialmente al peso a fortalecerse en un nivel de \$17.69 (+0.30%) para posteriormente borrar las ganancias.
- **IMPLICACIÓN:** Consideramos que la Fed ya descontaba una mejoría de la economía al 2T17, por lo que no cambia nuestra perspectiva sobre un posible anuncio en septiembre sobre la normalización de la hoja de balance.



Fuente: GFBX+ / BEA.

### MEJORÍA EN CONSUMO E INVERSIÓN

La cifra preliminar del PIB de EUA correspondiente al 2T17 se ubicó en 2.6% t/t%, por debajo de lo esperado por el consenso (2.7%) pero superior al trimestre previo, mismo que fue revisado a la baja (de 1.4% a 1.2%). Ello derivado de una mejoría en el consumo (2.8% vs. 1.9%) -que representa más de dos terceras partes del PIB- y en la inversión (2.0% vs. -1.2%). Respecto al primer rubro, destacó el desempeño del **consumo** en bienes durables que pasó de -0.1% como variación anual a 6.3%. 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. En cuanto a la **inversión privada** el mayor ritmo provino de la parte no residencial en particular de equipo, cuyo crecimiento fue de 8.2% vs. 4.4% del 1T17 (Véase [tabla](#)).

En contraste, las **exportaciones** moderaron su expansión (de 7.3% a 4.1%) siendo las de bienes las más afectadas, pues su tasa de crecimiento se ubicó en 2.8% vs. 10.8% del 1T17. Por su parte, las importaciones también recortaron su ritmo al pasar de 4.3% a 2.1% explicadas por el retroceso en el rubro de bienes (de 4.7% a 2.0%).

| MÉXICO             |             |             |
|--------------------|-------------|-------------|
| VAR. QUE AFECTA    | ACTUAL      | 2017E       |
| TIPO DE CAMBIO     | 17.77       | 18.20       |
| INFLACIÓN          | 6.31        | 5.90        |
| TASA DE REFERENCIA | 7.00        | 7.00        |
| <b>PIB</b>         | <b>2.80</b> | <b>1.90</b> |
| TASA DE 10 AÑOS    | 6.83        | 7.14        |

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

Julio 28, 2017

@AyEveporMas



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 1T17. Será el **30 de agosto** que se tenga la siguiente revisión, una vez que se incorpore mayor información. Esperamos cambios principalmente en inversión y comercio, como usualmente sucede dada la volatilidad de los rubros.

### MERCADO CON LECTURA MIXTA

El índice dólar se debilitó 0.31%, momentos posteriores a la noticia al considerar una expansión ligeramente inferior a la prevista. Ello llevó inicialmente al peso a fortalecerse en un nivel de \$17.69 (+0.30%) para posteriormente borrar las ganancias y ubicarse en \$17.77 con la asimilación del dato. Adicionalmente, el deflactor del PIB que es seguido por la Reserva Federal se ubicó en 1.0% vs. 1.3% esperado y 2.0% anterior (revisado al alza desde 1.9%). Un alejamiento de este indicador del objetivo del banco central estadounidense, junto con un menor optimismo para la primera economía del mundo, moderó las probabilidades de alza en la tasa de referencia para diciembre, al pasar de 41.8% de ayer a 40.8% después de la cifra.

### IMPLICACIONES POLÍTICA MONETARIA

Consideramos que la Fed ya descontaba una mejoría de la economía al 2T17, por lo que no cambia nuestra perspectiva sobre un posible anuncio en septiembre sobre la normalización de la hoja de balance como mencionamos en [Fed: Reducirá Hoja de Balance Pronto](#).

### RESUMEN TRIMESTRAL DE LOS INDICADORES DE EUA

| CATEGORÍA               | 2T17       | 1T17       | 4T16       | 3T16       | 2T16       | 1T16       |
|-------------------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| Consumo Personal        | 2.8        | 1.9        | 2.9        | 2.8        | 3.8        | 1.8        |
| Inversión Privada Bruta | 2.0        | -1.2       | 8.5        | 2.4        | -2.7       | -4.0       |
| Gasto de Gobierno       | 0.7        | -0.6       | 0.2        | 0.5        | -0.9       | 1.8        |
| Exportaciones           | 4.1        | 7.3        | -3.8       | 6.4        | 2.8        | -2.6       |
| Importaciones           | 2.1        | 4.3        | 8.1        | 2.7        | 0.4        | -0.2       |
| <b>PIB</b>              | <b>2.6</b> | <b>1.2</b> | <b>1.8</b> | <b>2.8</b> | <b>2.2</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, Rafael Antonio Camacho Peláez, Verónica Uribe Boyzo, Juan Antonio Mendiola Carmona, Mariana Paola Ramírez Montes, Alejandro Javier Saldaña Brito y Maricela Martínez Álvarez, analistas responsables de la elaboración de este Reporte están disponibles en, [www.veporamas.com](http://www.veporamas.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     |
|---------------------|--|---|-------------------------------------|
| <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**

|                                   |  |                    |  |
|-----------------------------------|--|--------------------|--|
| Alejandro Finkler Kudler          | Director General Casa de Bolsa               | 55 56251500        |  |
| Carlos Ponce Bustos               | DGA Análisis y Estrategia                    | 55 56251500 x 1537 | <a href="mailto:cponce@vepomas.com">cponce@vepomas.com</a>         |
| Gilberto Romero Galindo           | Director de Mercados                         | 55 56251500        | <a href="mailto:gromerog@vepomas.com">gromerog@vepomas.com</a>     |
| Javier Torroella de la Cima       | Director de Tesorería                        | 55 56251500        | <a href="mailto:jtorroella@vepomas.com">jtorroella@vepomas.com</a> |
| Manuel Antonio Ardines Pérez      | Director de Promoción Bursátil               | 55 56251500 x 9109 | <a href="mailto:mardines@vepomas.com">mardines@vepomas.com</a>     |
| Lidia Gonzalez Leal               | Director Patrimonial Monterrey               | 81 83180300 x 7314 | <a href="mailto:ligonzalez@vepomas.com">ligonzalez@vepomas.com</a> |
| Ingrid Monserrat Calderón Álvarez | Asistente Dirección de Análisis y Estrategia | 55 56251500 x 1541 | <a href="mailto:icalderon@vepomas.com">icalderon@vepomas.com</a>   |

**ANÁLISIS BURSÁTIL**

|                               |  |                    |  |
|-------------------------------|--|--------------------|--|
| Rodrigo Heredia Matarazzo     | Subdirector A. Bursátil / Metales – Minería                | 55 56251500 x 1515 | <a href="mailto:rheredia@vepomas.com">rheredia@vepomas.com</a>     |
| Laura Alejandra Rivas Sánchez | Proyectos y Procesos Bursátiles                            | 55 56251500 x 1514 | <a href="mailto:lrivas@vepomas.com">lrivas@vepomas.com</a>         |
| Marco Medina Zaragoza         | Analista / Telecomunicaciones / Infraestructura / Fibras   | 55 56251500 x 1453 | <a href="mailto:mmedinaz@vepomas.com">mmedinaz@vepomas.com</a>     |
| José María Flores Barrera     | Analista / Grupos Industriales / Financieras               | 55 56251500 x 1451 | <a href="mailto:jfloresb@vepomas.com">jfloresb@vepomas.com</a>     |
| Rafael Antonio Camacho Peláez | Analista / Alimentos y Bebidas / Internacional / Vivienda  | 55 56251500 x 1530 | <a href="mailto:racamacho@vepomas.com">racamacho@vepomas.com</a>   |
| Verónica Uribe Boyzo          | Analista / Consumo Discrecional / Minoristas / Aeropuertos | 55 56251500 x 1465 | <a href="mailto:vuribeb@vepomas.com">vuribeb@vepomas.com</a>       |
| Juan Antonio Mendiola Carmona | Analista Proyectos y Procesos Bursátiles y Mercado         | 55 56251500 x 1508 | <a href="mailto:jmendiola@vepomas.com">jmendiola@vepomas.com</a>   |
| Maricela Martínez Álvarez     | Editor   | 55 56251500 x 1529 | <a href="mailto:mmartineza@vepomas.com">mmartineza@vepomas.com</a> |

**ESTRATEGIA ECONÓMICA**

|                              |                    |                    |  |
|------------------------------|--------------------|--------------------|--|
| Mariana Paola Ramírez Montes | Analista Económico | 55 56251500 x 1725 | <a href="mailto:mpramirez@vepomas.com">mpramirez@vepomas.com</a> |
| Alejandro J. Saldaña Brito   | Analista Económico | 55 56251500 x 1767 | <a href="mailto:asaldana@vepomas.com">asaldana@vepomas.com</a>   |

**ADMINISTRACION DE PORTAFOLIOS**

|                                 |  |                    |  |
|---------------------------------|--|--------------------|--|
| Mario Alberto Sánchez Bravo     | Subdirector de Administración de Portafolios | 55 56251500 x 1513 | <a href="mailto:masanchez@vepomas.com">masanchez@vepomas.com</a>   |
| Ana Gabriela Ledesma Valdez     | Gestión de Portafolios                       | 55 56251500 x 1526 | <a href="mailto:gledesma@vepomas.com">gledesma@vepomas.com</a>     |
| Ramón Hernández Vargas          | Sociedades de Inversión                      | 55 56251500 x 1536 | <a href="mailto:rhernandez@vepomas.com">rhernandez@vepomas.com</a> |
| Juan Carlos Fernández Hernández | Sociedades de Inversión                      | 55 56251500 x 1545 | <a href="mailto:jfernandez@vepomas.com">jfernandez@vepomas.com</a> |
| Belem Isaura Ávila Villagómez   | Promoción de Activos                         | 55 56251500 x 1534 | <a href="mailto:bavila@vepomas.com">bavila@vepomas.com</a>         |

**COMUNICACIÓN Y RELACIONES PÚBLICAS**

|                    |   |                     |  |
|--------------------|---|---------------------|--|
| Adolfo Ruiz Guzmán | Comunicación y Relaciones Públicas / DGA Desarrollo Comercial | 55 11021800 x 32056 | <a href="mailto:aruiz@vepomas.com">aruiz@vepomas.com</a> |
|--------------------|---|---------------------|--|