



Sistema Éxito

MONITOR ECONÓMICO

BX+

VISTAZO A LA ECONOMÍA DE MÉXICO

Esta nueva consulta “**Monitor Económico**”, permite comparar el desempeño económico de México respecto a otras economías emergentes y avanzadas, así como con su propia historia (últimos cinco años). Ello con el objetivo de poder identificar su evolución económica y su perspectiva (pronósticos) para el siguiente año.

COMPARATIVO INTERNACIONAL

La consulta mostrará una gráfica con las variables de inflación, PIB y desempleo (tamaño de la burbuja) para México, EUA, Brasil, BRICS y otros con periodicidad trimestral ([ver la siguiente hoja](#)). Cuatro cuadrantes conforman la gráfica, siendo el IV el “ideal” en donde nos gustaría se ubicara México junto con China, que es la segunda economía del mundo (economía en expansión con inflación controlada).

SEMÁFORO SECTORIAL DE MÉXICO

Se presenta un semáforo dividido en tres categorías y sectores de la economía (consumo, política monetaria y fiscal, industria) que contienen diversas variables económicas. Entre más variables en color rojo tenga un año, hay mayor alerta para el desempeño económico de México y viceversa para el color verde (optimismo).

SISTEMA ÉXITO – Semáforo Sectorial

Categoría	Variable Económica	2012	2013	2014	2015	2016	2017*
Consumo	Confianza del Consumidor	4.53%	-1.37%	-4.69%	2.26%	-3.99%	-11.99%
	ANTAD Ventas Minoristas	4.83%	0.13%	0.83%	6.61%	6.48%	4.54%
	Ventas Automotrices	9.74%	7.84%	6.46%	19.41%	18.58%	4.90%
	Tasa de Desempleo	4.89%	4.91%	4.82%	4.35%	3.91%	3.53%
	Remesas	-1.22%	-0.02%	6.14%	4.84%	9.36%	6.71%
	Crédito al Consumo	41.71%	27.37%	13.24%	7.87%	18.92%	14.25%
Política Monetaria / Económica / Fiscal	Inflación al Consumidor	4.11%	3.81%	4.02%	2.72%	2.82%	5.38%
	Tasa de Referencia	4.50%	3.94%	3.21%	3.02%	4.29%	6.35%
	PIB	4.03%	1.37%	2.27%	2.66%	2.32%	2.80%
Industria	Producción Industrial	2.90%	-0.49%	2.69%	0.99%	-0.01%	-0.78%
	Manufacturas	4.14%	1.25%	4.20%	2.59%	1.31%	3.14%
	Producción Automotriz	13.07%	2.13%	10.17%	5.84%	2.18%	14.39%
	Exportación Automotriz	10.18%	3.37%	9.58%	4.92%	0.63%	14.35%
	Construcción	2.54%	-4.72%	1.92%	2.62%	1.84%	-0.48%
	Minería	0.90%	-0.16%	-1.41%	-4.57%	-6.41%	-10.75%

* Promedio del año con la última lectura disponible.

ALERTA

CAUTELA

OPTIMISMO

Fuente: GFBX+ / INEGI / Bloomberg / Banxico.

PRONÓSTICOS VARIABLES ECONÓMICAS MÉXICO

Se incluye la evolución del PIB, inflación, tasa de interés, tipo de cambio y mezcla mexicana desde los últimos cinco años, lo cual tiene el propósito de ser comparado con los pronósticos de GFBX+ y del consenso de economistas para estas variables en el año en curso. De tal manera que se logrará tener una perspectiva completa de México, incluyendo estimados (futuro).

“Cuando más atrás puedas mirar, más adelante verás.”

Winston Churchill

Mariana Ramírez

mpramirez@vepormas.com
5625 1725

Juan Antonio Mendiola C.

jmendiola@vepormas.com
5625 1508

Julio 26, 2017



@AyEVeporMas



CATEGORÍA:
ESPECIAL



3 TIEMPO ESTIMADO
DE LECTURA (min)



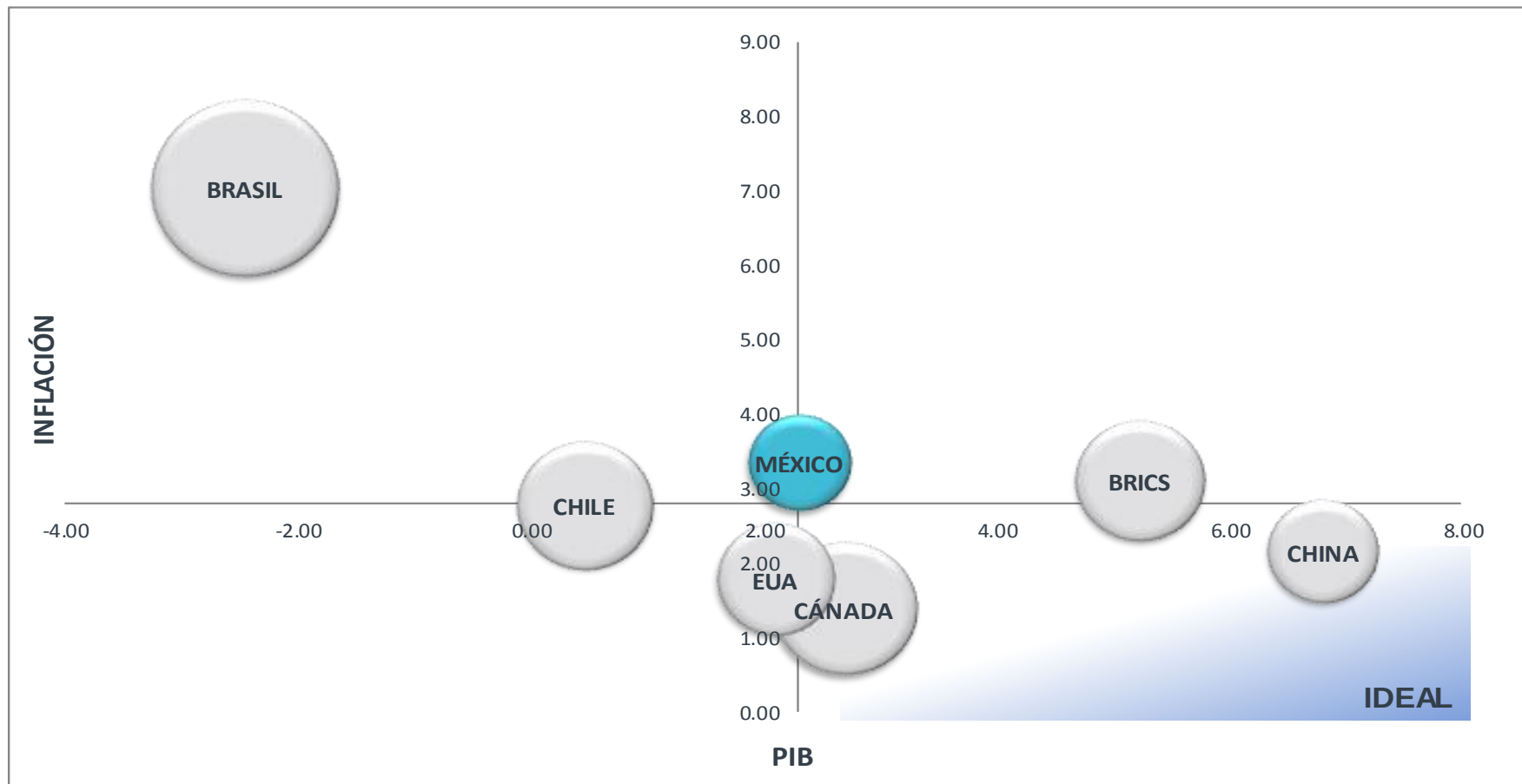
OBJETIVO DEL REPORTE

Introducción a nuevos
productos en el Sistema Éxito
Bursátil.

MÁS ELEMENTOS DE LA CONSULTA

Comparativo Internacional (4T16)

Tamaño de la Burbuja: Desempleo



Cuadrante I (Adverso):

Economía decreciendo con riesgos inflacionarios

Cuadrante II:

Economía en expansión con riesgos inflacionarios

Cuadrante III:

Economía decreciendo con inflación controlada

Cuadrante IV (Ideal):

Economía en expansión con inflación controlada

Estimados 2017	 México	 Brasil	 Chile	 Colombia	BRICS
PIB (a/a%) AoP	1.9%	0.5%	1.6%	2.0%	5.1%
Inflación (a/a%) EoP	5.9%	3.8%	2.8%	4.4%	5.5%
Tasa de Referencia (%) EoP	7.0%	8.7%	2.5%	5.3%	5.5%
Tipo de Cambio (\$) EoP	18.2	3.4	670.0	3050.0	N.D.
Tipo de Cambio (Var. %)	12.1%	-3.1%	0.1%	-1.6%	N.D.
Calificación Crediticia (Fitch)	BBB+	BB	A+	BBB	N.D.

* AoP: Promedio de Periodo / EoP: Fin del Periodo / N.D.: No Disponible

Pronósticos México

Variable	Promedio	2015	2016	2017	2017
	Últimos 3 Años	Realizado	Realizado	Estimado Propio	Estimado Consenso
PIB (a/a%) AoP	2.2%	2.5%	2.3%	1.9%	1.9%
Inflación (a/a%) EoP	3.4%	2.1%	3.4%	5.9%	6.0%
Tasa de Referencia (%) EoP	3.3%	3.3%	5.8%	7.0%	7.0%
Tipo de Cambio (\$) EoP	15.0	17.2	20.7	18.2	18.5
Mezcla Mexicana (dls/brl.) EoP	55.7	27.4	46.3	42.5	N.D.

* AoP: Promedio de Periodo / EoP: Fin del Periodo / N.D.: No Disponible

DÓNDE ENCONTRARLO

Incorporamos una nueva sección en el **SISTEMA ÉXITO BURSÁTIL** denominada **“ECONOMÍA”**, en donde se encuentra la consulta referida en esta nota con el nombre **“Monitor Económico”**. En esta nueva sección también reubicamos las consultas **“Pronósticos Series Económicas”** y **“Gráfica Regional Interactiva”**.

ANEXO: SOBRE EL SISTEMA ÉXITO BURSÁTIL

Entre los distintos productos y servicios que el Área de Análisis y Estrategia Bursátil desarrolla y ofrece, destaca el Sistema Éxito Bursátil. Se trata de un sistema de información único en México que proporciona a tiempo real, información, análisis y estrategia para la toma de decisión en el mercado accionario mexicano acorde a nuestro modelo de inversión conocido como "C4". Actualmente, el sistema está disponible para nuestra fuerza de asesores y contamos con una versión "web" para clientes. El sistema nace de la experiencia de muchos años, mejora y se transforma incorporando nuevas herramientas y consultas de manera permanente.

El diagrama siguiente ilustra su contenido. Señalamos con un óvalo rojo, la opción donde se ubica la consulta presentada en este documento.



¿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.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
Gilberto Romero Galindo	Director de Mercados	55 56251500 x 1646	gromerog@vepormas.com
Javier Torroella de Cima	Director de Tesorería	55 56251500 x 1603	itorroella@vepormas.com
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	mp Ramirez@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
--------------------	---	---------------------	--