



¡EconoTris!

GRUPO FINANCIERO



BANXICO: EXPANDE SUBASTA...

LA NOTICIA: BANCO DE MÉXICO DECIDE MANTENER SUBASTA HASTA EL 29 DE SEPTIEMBRE 2015

La Comisión de Cambios de Banco de México publicó un comunicado en donde señala que mantendrá reduciendo el ritmo de acumulación de las reservas internacionales de la propia institución al menos hasta el 29 de septiembre próximo por una proporción equivalente a una tercera parte de la acumulación neta esperada para los doce meses siguientes a mayo 2015. Dicha decisión fue motivada para proveer mayor liquidez al mercado cambiario y **reducir la probabilidad de que las presiones potenciales pudiesen perturbar el funcionamiento ordenado del mercado cambiario nacional.**

A partir del 9 de junio y hasta el 29 de septiembre de 2015 el Banco de México ofrecerá diariamente 52 millones de dólares mediante subastas sin precio mínimo. Al término de este periodo se evaluará la conveniencia de una posible extensión de este mecanismo.

Por otro lado, Banxico anunció que se mantendrá el mecanismo de subastas anunciado el pasado 8 de diciembre 2014, el cual consiste en subastas diarias por 200 millones de dólares a un tipo de cambio mínimo equivalente al tipo de cambio FIX determinada el día hábil inmediato anterior más 1.5%. Hasta el día de hoy el banco central ha vendido 400 millones de dólares en las subastas pasadas.

IMPACTO: NEUTRAL, EL MERCADO NO RESPONDIÓ DESPUÉS DEL ANUNCIO

Luego de que se conociera la noticia por la tarde del 22 de mayo los mercados no mostraron una reacción sorpresiva. El tipo de cambio USD/MXN cotiza en 15.29 pesos por dólar. En el mercado de renta fija el bono con vencimiento a 10 años paso de una tasa de 5.93% hasta tocar 5.92%. El IPyC marcó ganancias de 0.27% hasta tocar niveles de 44,950 puntos.

IMPLICACIÓN PARA PRONÓSTICO: EL INSTRUMENTO NO TENDRÁ NINGUN EFECTO EN EL TIPO DE CAMBIO

Estimamos que esta decisión no tendrá un impacto de apreciación en el USD/MSN en el corto plazo. Como se logra ver en la gráfica 1, desde el 11 de marzo 2015 que Banxico comenzó a adoptar medidas preventivas para proveer liquidez reduciendo las reservas internacionales y manteniendo la subasta anunciada el 8 de diciembre de 2014, el USD/MXN se ha mantenido en un nivel promedio de 15.24. Lo que sugiere que esta política ha tenido poco impacto.

Sin embargo, ¿por qué no ha adoptado una estrategia más agresiva al respecto?; En primera instancia, un nivel de tipo de cambio alto podría aumentar el balance de riesgos en la inflación, es decir, ante mayores precios en las mercancías no alimenticias la inflación podría registrar un traspaso. No obstante, hasta ahora el nivel de precios no se ha visto afectada y se mantiene en el objetivo de Banxico de 3.0% (+/- 1%). Observar la tabla respecto a la inflación de la primera quincena de mayo.

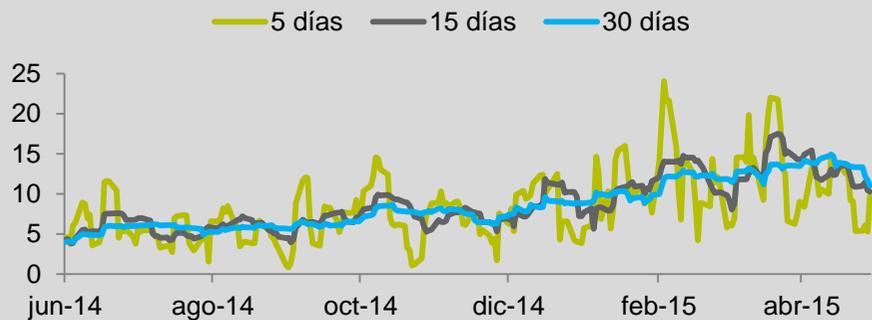
Por otra parte, si el dólar se mantiene fuerte con respecto al peso, las mercancías mexicanas son más baratas frente a las de EUA, lo cual podría llevar a mayores exportaciones y un mejor dinamismo económico para México. Como se muestra en la gráfica 2, las exportaciones han continuado mostrando un mejor desarrollo.

Además un tipo de cambio alto aumenta la recaudación de ingresos derivados de la venta de petróleo al exterior, lo cual contrarresta la menor plataforma de producción y la caída en precios del petróleo. (ver. [Petróleo Afecta Balanza](#)).

En conclusión, Banco de México aún no cuenta con los incentivos suficientes para tener una intervención más sólida en el mercado cambiario. Por lo cual, mantenemos un escenario de apreciación moderada, la cual resultará de una mejora en condiciones fundamentales de la economía mexicana (Ronda Uno) y no de un cambio en la política de la comisión de cambios para adoptar un régimen más agresivo en el mercado cambiario.

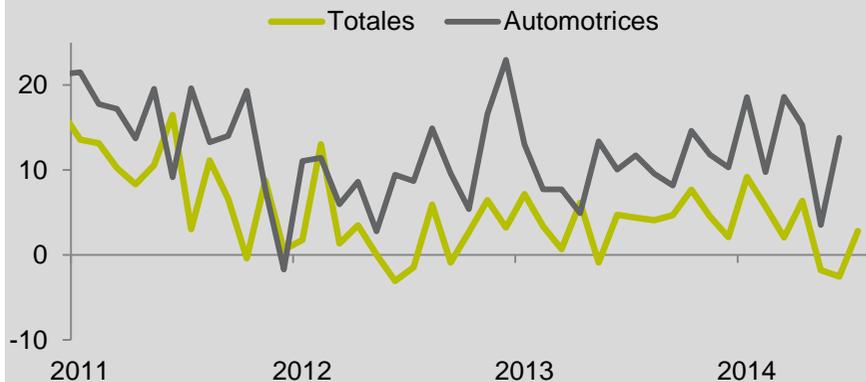


1. Gráfica Histórica de Volatilidad en Precios (%)



	Quincenal		Anual	
	Estimada	Realizada	Estimada	Realizada
General	-0.46	-0.53	3.01	2.93
Subyacente	0.12	0.03	2.45	2.36
Mercancías	0.15	0.02	2.65	2.52
Alimentos, Bebidas y Tabaco	0.23	-0.02	2.83	2.58
Mercancías No Alimenticias	0.08	0.06	2.49	2.47
Servicios	0.10	0.04	2.29	2.23
Vivienda	0.09	0.06	2.11	2.08
Educación	0.07	0.02	4.42	4.36
Otros	0.12	0.03	1.86	1.77
No Subyacente	-2.34	-2.27	4.69	4.76
Agropecuarios	0.28	-0.87	9.21	7.96
Frutas y Verduras	0.73	-0.29	8.10	7.00
Pecuarios	0.00	-1.16	9.71	8.45
Energéticos y Tarifas	-3.87	-3.15	2.06	2.83
Energéticos	-6.10	-4.86	1.88	3.22
Tarifas	0.16	0.01	2.30	2.14

2. Exportaciones (Var. Anual%)



VARIABLE QUE AFECTA	ACTUAL	2015E
Tipo de Cambio	15.26	14.80
Inflación	2.93	2.90
Tasas de Referencia	3.00	3.25
PIB	2.50	2.80
Tasa de 10 Años	5.95	6.50

OBJETIVO DE LA NOTA

Comentario breve y oportuno de un evento sucedido en los últimos minutos

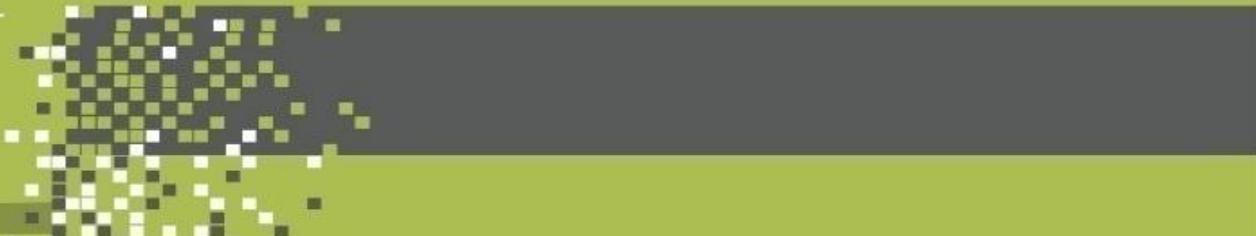
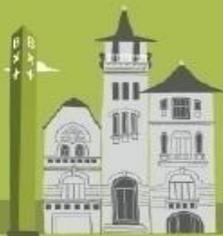
TIEMPO ESTIMADO DE LECTURA

¡Un Tris!

Dolores María Ramón Correa

dramon@vepormas.com.mx

56251500 Ext. 1546



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, Ruben López Romero, Juan José Reséndiz Téllez, Juan Antonio Mendiola Carmona, José Isaac Velasco, Dolores María Ramón Correa, Mónica Pamela Díaz Loubet, Mariana Paola Ramírez Montes y Daniel Sánchez Uranga, Analistas responsables de la elaboración de este Reporte están disponibles en, www.vepormas.com.mx, 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



Directorio

DIRECCIÓN			
Alejandro Finkler Kudler	Director General / Casa de Bolsa	55 56251500 x 1523	afinkler@vepormas.com.mx
Carlos Ponce Bustos	Director General de Análisis y Estrategia	55 56251537 x 1537	cponce@vepormas.com.mx
Fernando Paulo Pérez Saldivar	Director General de Mercados y Tesorería	55 56251517 x 1517	fperez@vepormas.com.mx
Juan Mariano Cerezo Ruiz	Director de Mercados	55 56251609 x 1609	icerezo@vepormas.com.mx
Manuel Antonio Ardines Pérez	Director de Promoción Bursátil	55 56251500 x 9109	mardines@vepormas.com.mx
Ingrid Monserrat Calderón Álvarez	Asistente Dirección de Análisis y Estrategia	55 56251541 x 1541	icalderon@vepormas.com.mx
ANÁLISIS BURSÁTIL			
Rodrigo Heredia Matarazzo	Subdirector A. Bursátil / Metales – Minería	55 56251515 x 1515	rheredia@vepormas.com.mx
Laura Alejandra Rivas Sánchez	Proyectos y Procesos Bursátiles	55 56251514 x 1514	lrivas@vepormas.com.mx
Marco Medina Zaragoza	Analista / Vivienda / Infraestructura / Fibras	55 56251500 x 1453	mmedinaz@vepormas.com.mx
Jose María Flores Barrera	Analista / Consumo Discrecional / GAP / Gps. Inds.	55 56251500 x 1451	jfloresb@vepormas.com.mx
Ruben López Romero	Analista / Alimentos / Bebidas / Minoristas	55 56251500 x 1709	rlopezr@vepormas.com.mx
Juan Jose Reséndiz Téllez	Análisis Técnico	55 56251511 x 1511	jresendiz@vepormas.com.mx
Juan Antonio Mendiola Carmona	Analista Proyectos y Procesos Bursátiles y Mercado	55 56251508 x 1508	jmendiola@vepormas.com.mx
Daniel Sánchez Uranga	Editor Bursátil	55 56251529 x 1529	dsanchez@vepormas.com.mx
ESTRATEGIA ECONOMICA			
José Isaac Velasco Orozco	Economista Senior	55 56251500 x 1682	ivelasco@vepormas.com.mx
Dolores María Ramón Correa	Economista Jr.	55 56251500 x 1546	dramon@vepormas.com.mx
Mónica Pamela Díaz Loubet	Economista Jr.	55 56251500 x 1767	mpdiaz@vepormas.com.mx
Mariana Paola Ramírez Montes	Economista Jr.	55 56251500 x 1725	mpramirez@vepormas.com.mx
ADMINISTRACION DE PORTAFOLIOS			
Mónica Mercedes Suarez	Director de Gestión Patrimonial	55 11021800 x 1964	mmsuarez@vepormas.com.mx
Mario Alberto Sánchez Bravo	Subdirector de Administración de Portafolios	55 56251513 x 1513	masanchez@vepormas.com.mx
Ana Gabriela Ledesma Valdez	Gestión de Portafolios	55 56251526 x 1526	gledesma@vepormas.com.mx
Ramón Hernández Vargas	Sociedades de Inversión	55 56251536 x 1536	rhernandez@vepormas.com.mx
Juan Carlos Fernández Hernández	Sociedades de Inversión	55 56251545 x 1545	jfernandez@vepormas.com.mx
Heidi Reyes Velázquez	Promoción de Activos	55 56251534 x 1534	hreyes@vepormas.com.mx