

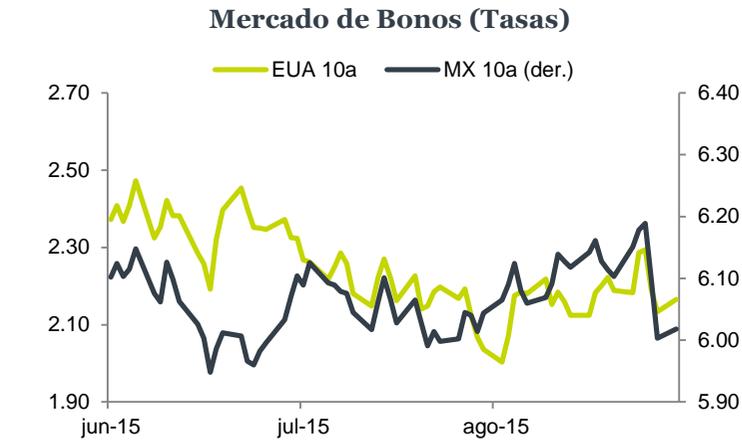


¡Econotris!

BANXICO: 3.00%, SE MANTIENE POSTURA

BX+

- **NOTICIA:** Banco de México mantuvo su postura de política monetaria, al dejar la tasa de referencia en 3.00%.
- **RELEVANTE:** Banxico subrayó la decisión del banco central de EUA en donde mantuvo la tasa de referencia.
- **IMPLICACIÓN:** La decisión estuvo en línea con lo esperado con nuestro estimado y con el consenso.
- **MERCADO:** El comunicado no sorprendió al mercado. No obstante, el tipo de cambio registro cierta presión ya que se depreció 0.48%.



Fuente: GFBX+/ Bloomberg.

VAR. QUE AFECTA	ACTUAL	2015E
TIPO DE CAMBIO	16.69	16.10
INFLACIÓN	2.59	2.90
TASA DE REFERENCIA	3.00	n.d.
PIB	2.20	2.20
TASA DE 10 AÑOS	6.02	6.50

Dolores Ramón Correa
 dramon@vepormas.com.mx
 56251500 Ext. 1546

Septiembre 21, 2015

BANXICO: MANTIENE LA TASA EN 3.00%

Hace unos momentos, el Banco de México dio a conocer el anuncio de política monetaria de la reunión de septiembre, en donde mantuvo la tasa de referencia en niveles de 3.00%, misma que ha permanecido en el mismo nivel desde junio 2014. La decisión estuvo en línea con nuestro estimado y con la expectativa de los analistas del consenso.

BANXICO SUBRAYA LA DECISIÓN DE LA RESERVA FEDERAL

Al interior del comunicado, el comité de política monetaria destacó algunos puntos relevantes en los cuales se sustentó la decisión de mantener la tasa en 3.00%.

- 1) Las acciones de la Reserva Federal podrían incidir en la política monetaria de México a través de un traspaso a la inflación por la depreciación del tipo de cambio. Después de la decisión del pasado jueves de la Fed, Banxico espera una mayor volatilidad en el mercado internacional dada la mayor aversión al riesgo. La junta de gobierno aseguró que se mantendrá atento a la evolución de la política monetaria de la Fed (ver: [Fed: Mantiene tasa en 0.25%](#)).
- 2) La ausencia de presiones por el lado de la demanda ha situado a la inflación por debajo de 3.0% (dentro del objetivo de gobierno), a pesar de la depreciación de la moneda desde mediados del año pasado. Del mismo modo, las expectativas de inflación se encuentran ancladas cerca del 3.0%.
- 3) El balance de riesgos se mantuvo sin cambios respecto al comunicado anterior de política monetaria. En donde se señala una mayor holgura en la economía mexicana. Ello se asocia a un menor desempeño en la industria, por una menor demanda por parte de EUA. Dicho efecto parece estar siendo contrastado por una recuperación en el consumo, la cual sugiere un mejor comportamiento al originalmente esperado.
- 4) El último tema relevante que se tocó fue la volatilidad del mercado financiero. Ello se explica por la asimetría en las posturas monetarias del mundo, EUA con una política más restrictiva contrario a la Eurozona, Japón y China. Además, enfatizó en el menor crecimiento económico de China y Brasil, y el impacto negativo en el precio de las materias primas.



CATEGORÍA
ECONÓMICO



TIEMPO ESTIMADO DE
LECTURA: ¡Un TRIS!



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

DECISIÓN NO SORPRENDE AL MERCADO

El anuncio de hoy no sorprendió al mercado debido a que tres factores que mencionamos en una nota previa (ver: [Banxico ¿subirá la tasa de referencia?](#)), los cuales son:

- 1) La Fed mantuvo la tasa de referencia en niveles históricos de 0.25%,
- 2) La inflación se ha mantenido dentro del objetivo de gobierno de Banxico de 3.00% (+/- 1.0%). En agosto está se ubicó en 2.59%, registrando la lectura mínima en la existencia de la serie, en donde no se ha registrado un traspaso por el tipo de cambio, y
- 3) En septiembre el peso reporto menores presiones que en agosto. El MXN/USD pasó de cotizar 14.75 en enero hasta 16.69 (una depreciación de 11.69%), tocando un nivel máximo de 17.21 el 25 de agosto de 2015. Recordar que el presidente del Banco de México, Agustín Carstens, en el segundo informe trimestral sugirió que la institución podría llegar a subir la tasa de referencia. Adicionalmente, en la reunión de política monetaria de julio, uno de los miembros del comité voto a favor de subir la tasa (ver nota: [Banxico: Miembro Vota Por Alza](#)).

Destacamos que el mayor riesgo por el que Banco de México decida subir la tasa de referencia en 25 puntos base en la próxima reunión de octubre radica en que los miembros del comité de política monetaria consideren que el movimiento del peso haya sido temporal y esperen que la volatilidad en el mercado financiero se agudice en los próximos meses, debido a que la incertidumbre sobre la política monetaria de la Fed permanece. Consideramos que este sería el único factor en el cual podrían sustentarse para un alza, ya que la continua depreciación podría verse reflejada de manera negativa en la inflación y así Banxico se vería en la necesidad de optar por un cambio en su política.

MERCADOS REACCIONAN NEUTRAL

Después de la publicación del anuncio de política monetario de septiembre, los mercados presentaron las siguientes reacciones.

- **Mercado de Bonos:** En el mercado de renta fija de México, en general todos los Mbonos tuvieron un movimiento marginal después de la noticia. El que registró un mayor cambio fue el de 20 años con una variación de 3 puntos base.
- **Mercado de Divisas:** El MXN/USD tuvo una ligera depreciación de 0.48% después de conocerse la noticia, pasando de un nivel de 16.67 a 16.75. Esto destaca la mayor sensibilidad en el mercado financiero debido al incremento en la aversión de riesgo desde el pasado jueves. Después del comunicado el peso se estabilizó para continuar con un movimiento neutral.

¿POR QUÉ LABORATORIO?

Por qué 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, Gabriel Treviño Castillo Juan Eduardo Hernández S. 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	No forma parte de nuestro portafolio de estrategia	Menor a 5.00 pp

superior al estimado para el IPyC.

GRUPO FINANCIERO VE POR MÁS, S.A. de C.V.
DIRECCIÓN

Tomas Christian Ehrenberg Aldford	Director General de Grupo Financiero	55 11021800 x 1807	tehrenberg@vepormas.com.mx
María del Carmen Bea Suarez Cue	Director General Banco	55 11021800 x 1950	msuarez@vepormas.com.mx
Alejandro Finkler Kudler	Director General Casa de Bolsa	55 56251500 x 1523	afinkler@vepormas.com.mx
Carlos Ponce Bustos	DGA Análisis y Estrategia	55 56251537 x 1537	cponce@vepormas.com.mx
Fernando Paulo Pérez Saldivar	DGA Tesorería y Mercados	55 56251517 x 1517	fperez@vepormas.com.mx
Alfredo Rabell Mañón	DGA Desarrollo Comercial	55 11021800 x 1876	arabell@vepormas.com.mx
Francisco Javier Gutiérrez Escoto	Director de Región	55 11021800 x 1910	fgutierrez@vepormas.com.mx
Enrique Fernando Espinosa Teja	Director de Banca Corporativa	55 11021800 x 1854	eespinosa@vepormas.com.mx
Manuel Antonio Ardines Pérez	Director de Promoción Bursátil	55 56251500 x 9109	mardines@vepormas.com.mx
Lidia González Leal	Director Patrimonial Monterrey	81 83180300 x 7314	ligonzalez@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
José María Flores Barrera	Analista / Consumo Discrecional / GAP / Gps. Inds.	55 56251500 x 1451	jfloresb@vepormas.com.mx
Gabriel Treviño Castillo	Analista / Alimentos / Bebidas	55 56251500 x 1709	gtrevino@vepormas.com.mx
Juan Eduardo Hernández S.	Analista / Financiero / Telecomunicaciones	55 56251500 x 1530	jehernandezs@vepormas.com.mx
Juan José 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	jvelasco@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

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