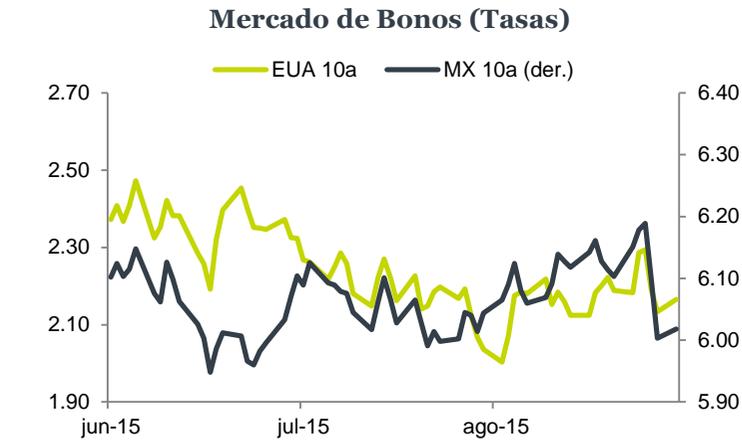




- **NOTICIA:** Banco de México mantuvo su postura de política monetaria al dejar la tasa de referencia en 3.00%.
- **RELEVANTE:** Banxico destacó la probable repercusión de política monetaria de la Reserva Federal en el desarrollo de precios de México.
- **IMPLICACIÓN:** La decisión estuvo en línea con lo esperado, tanto con nuestro estimado y con el consenso.
- **MERCADO:** El comunicado no sorprendió al mercado. No obstante, MXN/USD se apreció ligeramente 0.17% después de la noticia, para posteriormente volver a los niveles de 16.63.



Fuente: GFBX+/ Bloomberg.

VAR. QUE AFECTA	ACTUAL	2015E
TIPO DE CAMBIO	16.63	16.10
INFLACIÓN	2.47	2.90
TASA DE REFERENCIA	3.00	3.00
PIB	2.20	2.20
TASA DE 10 AÑOS	6.01	6.50

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

Octubre 29, 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 octubre, en donde mantuvo la tasa de interés interbancaria a un día 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) Señaló que el crecimiento económico mundial continúa debilitándose. Las economías emergentes permanecen perdiendo vigor, asociado a la desaceleración de China que ha repercutido en menores precios de materias primas y una disminución en el comercio internacional.
- 2) Los mercados financieros podría registrar mayor volatilidad en los próximos meses debido a la mayor incertidumbre mundial. Ello se debe a que la política monetaria global continúa siendo altamente acomodaticia. Por una parte, el Banco Central Europeo podría extender el programa de QE y el Banco Popular de China recortó las tasas de interés (véase: [BCE](#) y [China](#)). Sin embargo, persiste la expectativa de alza en la tasa clave de EUA, lo cual contradice al panorama económico.
- 3) Banco de México resaltó que la economía de EUA se expande a un ritmo moderado, con un menor ritmo de crecimiento en el mercado laboral, una inflación en niveles bajos y avance débil en la industria. Por lo que, las acciones futuras de la Reserva Federal dependerán de la actividad económica (véase: [Fed: Mantiene Postura](#))
- 4) El crecimiento en México permanece moderado, por lo que no se anticipan presiones generalizadas provenientes de la demanda. La inflación mantiene la tendencia a la baja y las expectativas se encuentran ancladas al objetivo de Banxico de 3.0%.



CATEGORÍA
ECONÓMICO



TIEMPO ESTIMADO DE
LECTURA: ¡Un TRIS!



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

- 5) El banco central estima que el balance de riesgos para el crecimiento del PIB se ha deteriorado respecto a la reunión de septiembre. No obstante, el correspondiente a la inflación se mantiene sin cambios desde la reunión pasada (véase: [Banxico reunión septiembre](#)).

EN LÍNEA CON EL ANUNCIO DE LA RESERVA FEDERAL

El anuncio de hoy no sorprendió al mercado, esto se debe a tres factores:

- 1) La inflación de México se encuentra en una tendencia a la baja, tocando por quinta vez consecutiva mínimos históricos. Además, no existen presiones significativas que cambien dicho aspecto.
- 2) El traspaso de la depreciación del peso mexicano ha marcado un incremento en el componente de mercancías no alimenticias, especialmente en el rubro de bienes durables. Sin embargo, el efecto ha sido ordenado y paulatino, por lo que no ha afectado el Índice de Nacional Precios y Cotizaciones (INPC). Esperamos que la inflación se ubique en 2.90% a final del año, mismo que se encuentra dentro del objetivo de gobierno de Banxico de 3.00% (+/- 1.0%).
- 3) La atención de Banco de México se centró en las futuras acciones de la Reserva Federal, ya que la inminente alza en la tasa de referencia de EUA podría tener repercusiones en el tipo de cambio (MXN/USD), las expectativas de inflación y en la dinámica de precios de México.

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 del 17 de diciembre radica en que los miembros del comité de política monetaria consideren que el movimiento del peso marque una mayor volatilidad asociada a la alta incertidumbre sobre la política monetaria de la Fed, o incluso de que la Reserva Federal decida incrementar la tasa de referencia en la reunión del 15 y 16 de diciembre.

MERCADOS REACCIONAN NEUTRAL

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

- **Mercado de Bonos:** La curva de rendimientos del mercado de renta fija en México registró un incremento en promedio de siete puntos base a lo largo de toda la curva. Después de conocerse el anuncio la tasa de 10 años pasó de cotizar en 6.00% a 6.01%. El movimiento estuvo en línea con el alza en la tasa de los bonos de tesoro de EUA que pasaron de 2.16% a 2.17%.
- **Mercado de Divisas:** El MXN/USD tuvo una ligera apreciación de 0.17%, para después volver a los niveles de 16.63 pesos. Cabe destacar que el tipo de cambio reportó cierta volatilidad después de conocerse el crecimiento del PIB de EUA en el 3T15 (véase: [Decisión de Fed ¿En línea con el PIB 3T15?](#)). El mercado de renta fija termina la jornada con movimientos mixtos en las economías emergentes. El peso cierra sin cambios respecto al día previo.

¿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 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

Tomas Christian Ehrenberg Aldford	Director General de Grupo Financiero	55 11021800 x 1807	tehrenberg@vepormas.com
María del Carmen Bea Suarez Cue	Director General Banco	55 11021800 x 1950	msuarez@vepormas.com
Alejandro Finkler Kudler	Director General Casa de Bolsa	55 56251500 x 1523	afinkler@vepormas.com
Carlos Ponce Bustos	DGA Análisis y Estrategia	55 56251537 x 1537	cponce@vepormas.com
Alfredo Rabell Mañón	DGA Desarrollo Comercial	55 11021800 x 1876	arabell@vepormas.com
Javier Domenech Macias	Director de Tesorería y Mercados	55 56251500 x 1615	jdomenech@vepormas.com
Francisco Javier Gutiérrez Escoto	Director de Región	55 11021800 x 1910	fgutierrez@vepormas.com
Enrique Fernando Espinosa Teja	Director de Banca Corporativa	55 11021800 x 1854	eespinosa@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 56251541 x 1541	icalderon@vepormas.com

ANÁLISIS BURSÁTIL

Rodrigo Heredia Matarazzo	Subdirector A. Bursátil / Metales – Minería	55 56251515 x 1515	rheredia@vepormas.com
Laura Alejandra Rivas Sánchez	Proyectos y Procesos Bursátiles	55 56251514 x 1514	lrivas@vepormas.com
Marco Medina Zaragoza	Analista / Vivienda / Infraestructura / Fibras	55 56251500 x 1453	mmedinaz@vepormas.com
Jose Maria Flores Barrera	Analista / Consumo Discrecional / GAP / Gps. Inds.	55 56251500 x 1451	jfloresb@vepormas.com
Gabriel Treviño Castillo	Analista / Alimentos / Bebidas	55 56251500 x 1709	gtrevino@vepormas.com
Juan Eduardo Hernández S.	Analista / Financiero / Telecomunicaciones	55 56251500 x 1530	jehernandezs@vepormas.com
Juan Jose Reséndiz Téllez	Análisis Técnico	55 56251511 x 1511	jresendiz@vepormas.com
Juan Antonio Mendiola Carmona	Analista Proyectos y Procesos Bursátiles y Mercado	55 56251508 x 1508	jmendiola@vepormas.com
Daniel Sánchez Uranga	Editor Bursátil	55 56251529 x 1529	dsanchez@vepormas.com

ESTRATEGIA ECONOMICA

José Isaac Velasco Orozco	Economista Senior	55 56251500 x 1682	jvelasco@vepormas.com
Dolores María Ramón Correa	Economista Jr.	55 56251500 x 1546	dramon@vepormas.com
Mónica Pamela Díaz Loubet	Economista Jr.	55 56251500 x 1767	mpdiaz@vepormas.com
Mariana Paola Ramírez Montes	Economista Jr.	55 56251500 x 1725	mpramirez@vepormas.com

ADMINISTRACION DE PORTAFOLIOS

Mario Alberto Sánchez Bravo	Subdirector de Administración de Portafolios	55 56251513 x 1513	masanchez@vepormas.com
Ana Gabriela Ledesma Valdez	Gestión de Portafolios	55 56251526 x 1526	gledesma@vepormas.com
Ramón Hernández Vargas	Sociedades de Inversión	55 56251536 x 1536	rhernandez@vepormas.com
Juan Carlos Fernández Hernández	Sociedades de Inversión	55 56251545 x 1545	jfernandez@vepormas.com
Heidi Reyes Velázquez	Promoción de Activos	55 56251534 x 1534	hreyes@vepormas.com