

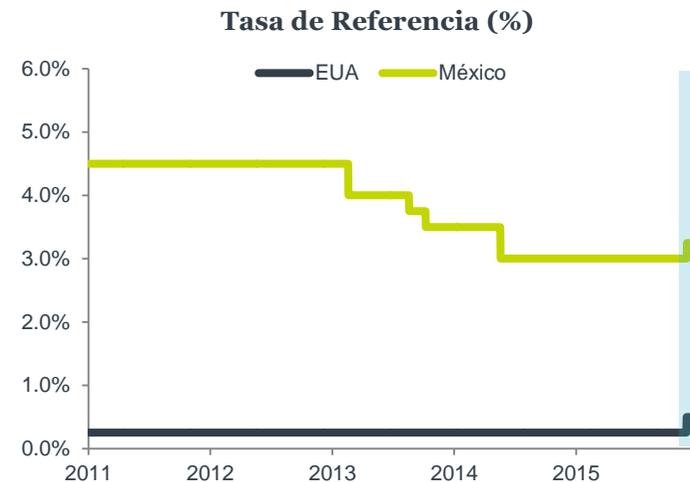


¡Econotris!

BEIGE BOOK: LA FED CONFIRMA DECISIÓN

BX+

- **NOTICIA:** Se publicó el Beige Book de la Reserva Federal de enero 2016, el cual es relevante debido a que presenta la perspectiva económica de la Fed previo a la reunión del mes de referencia.
- **RELEVANTE:** La lectura fue ligeramente más optimista con respecto al reporte de diciembre, mismo que sostuvo una postura positiva ante la actividad económica en el cuarto trimestre 2015.
- **IMPLICACIÓN:** Después de la publicación de hoy, consideramos que el ciclo de alza en la tasa de referencia será de manera gradual, como se ha mencionado con anterioridad.
- **MERCADOS:** Luego de la publicación, el mercado tomó la lectura de forma ligeramente optimista. El peso mexicano (MXN/USD) se depreció 0.20% hasta tocar niveles de 17.93; mientras que el euro (EUR/USD) se apreció 0.12% al momento de la publicación, después las divisas regresaron a los niveles previos.



Fuente: GFBX+/ Banco de México / Reserva Federal.

MÉXICO		
VAR. QUE AFECTA	ACTUAL	2016E
TIPO DE CAMBIO	17.91	17.60
INFLACIÓN	2.13	3.30
TASA DE REFERENCIA	3.25	3.75
PIB	2.60	2.60
TASA DE 10 AÑOS	6.13	6.60

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

Enero 13, 2016

@AyEVeporMas

DESEMPEÑO DE LA ACTIVIDAD ECONÓMICA DE EUA

La economía de Estados Unidos mostró un mejor desempeño respecto al reporte de diciembre en la mayoría de los doce distritos, aunque permanece expandiéndose a una tasa diferenciada. Siete distritos afirmaron un crecimiento modesto y dos a tasa moderada. Al interior de la actividad económica, el gasto del consumidor pasó de ligero a moderado desde el último Beige Book; mientras que los servicios de transporte y turismo registraron un comportamiento mixto. Por otro lado, el sector inmobiliario presentó mejorías, a diferencia del sector bancario.

De acuerdo al análisis de los bancos centrales regionales, las condiciones del mercado laboral mostraron un avance sostenido. En cuanto a los salarios, la mayoría de los distritos reportó que los salarios no marcaron un crecimiento relevante. Por otro lado, los precios de los factores de producción mostraron un ligero avance, lo cual podría impulsar menores costos de fabricación.

Por lo anterior, destacamos un mejor desempeño en la economía, sin embargo, permanece el ritmo moderado y crecimiento desigual entre todos los distritos. El reporte mencionó la debilidad en el sector industrial, mismo que se ha visto afectado por la fortaleza del dólar que ha impulsado una mejor demanda (véase: [EUA: ISM Manufactura Pesimista](#)).

IMPLICACIONES PARA LA REUNIÓN DE ENERO

El reporte se encuentra en línea con la decisión pasada de la Fed, en donde el Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC) decidió incrementar la tasa de referencia en 25 puntos base a 0.50%, debido a que las condiciones económicas presentan un mejor panorama que en reuniones pasadas. En especial el documento apuntó a un tono positivo en el mercado laboral. Ello



CATEGORÍA
ECONÓMICO



TIEMPO ESTIMADO DE
LECTURA: ¡Un TRIS!



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

también se respalda con la creación de empleo de diciembre, de 292 mil nuevos empleos, mismo que se ubicó por encima del estimado del consenso de 200 mil (véase: [Empleo Respalda Decisión de la Fed](#)).

El reporte confirmó que el incremento fue adecuado, sin embargo, la recuperación ha sido a un ritmo moderado, por lo que esperamos que en la próxima reunión del 26 y 27 de enero decidan mantener la tasa de referencia en un rango de 0.25 - 0.50%. Ello se debe a que en el Beige Book confirma que aún persiste debilidad en el sector industrial y permanece el riesgo de una baja inflación por un tiempo prolongado debido a los precios actuales del petróleo y de los *commodities*.

MERCADOS REACCIONAN NEUTRAL

La publicación del Beige Book de enero, el cual consta de la perspectiva económica previa a la reunión de la Fed no ocasionó un gran impacto en los mercados debido a que la mayoría de la información ya se conocía previa a la publicación. Además, cabe destacar que el mercado se centró en los datos optimistas del comercio chino.

- **Divisas:** Luego de la publicación, el mercado tomó la lectura de forma ligeramente optimista. El peso mexicano (MXN/USD) se depreció 0.20% hasta tocar niveles de 17.93; mientras que el euro (EUR/USD) se apreció 0.12% al momento de la publicación, después las divisas regresaron a los niveles previos.
- **Accionario:** El índice Standard&Poor's registró un avance de 0.22%, al momento de la publicación. Los inversionistas tomaron favorable el reporte, ya que confirmó la mejoría en las condiciones económicas del país, que a su vez sostienen la decisión de diciembre. No obstante, consideramos que fue un movimiento marginal debido a que la información ya estaba descontada de cierta forma.
- **Bonos:** El mercado de fijo los bonos del tesoro de EUA a 10 años respondieron al comunicado pasando de una tasa de 2.07% a 2.06%, mismo que se interpreta como una mayor demanda por papeles gubernamentales como respuesta de un mejor panorama en el país.

¿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, Aldo Iván Hernández Puente, 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 Maricela Martínez Álvarez, 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@vepomas.com
María del Carmen Bea Suarez Cue	Director General Banco	55 11021800 x 1950	msuarez@vepomas.com
Alejandro Finkler Kudler	Director General Casa de Bolsa	55 56251500 x 1523	afinkler@vepomas.com
Carlos Ponce Bustos	DGA Análisis y Estrategia	55 56251500 x 1537	cponce@vepomas.com
Alfredo Rabell Mañón	DGA Desarrollo Comercial	55 11021800 x 1876	arabell@vepomas.com
Javier Domenech Macias	Director de Tesorería y Mercados	55 56251500 x 1615	jdomenech@vepomas.com
Francisco Javier Gutiérrez Escoto	Director de Región	55 11021800 x 1910	fgutierrez@vepomas.com
Enrique Fernando Espinosa Teja	Director de Banca Corporativa	55 11021800 x 1854	eespinosa@vepomas.com
Manuel Antonio Ardines Pérez	Director de Promoción Bursátil	55 56251500 x 9109	mardines@vepomas.com
Lidia Gonzalez Leal	Director Patrimonial Monterrey	81 83180300 x 7314	ligonzalez@vepomas.com
Ingrid Monserrat Calderón Álvarez	Asistente Dirección de Análisis y Estrategia	55 56251500 x 1541	icalderon@vepomas.com

ANÁLISIS BURSÁTIL

Rodrigo Heredia Matarazzo	Subdirector A. Bursátil / Metales – Minería	55 56251500 x 1515	rheredia@vepomas.com
Laura Alejandra Rivas Sánchez	Proyectos y Procesos Bursátiles	55 56251500 x 1514	lrivas@vepomas.com
Marco Medina Zaragoza	Analista / Vivienda / Infraestructura / Fibras	55 56251500 x 1453	mmedinaz@vepomas.com
Jose María Flores Barrera	Analista / Consumo Discrecional / GAP / Gps. Inds.	55 56251500 x 1451	jfloresb@vepomas.com
Aldo Iván Hernández Puente	Analista / Alimentos / Bebidas	55 56251500 x 1771	aihernandez@vepomas.com
Juan Eduardo Hernández S.	Analista / Financiero / Telecomunicaciones	55 56251500 x 1530	jehernandezs@vepomas.com
Juan Jose Reséndiz Téllez	Análisis Técnico	55 56251500 x 1511	jresendiz@vepomas.com
Juan Antonio Mendiola Carmona	Analista Proyectos y Procesos Bursátiles y Mercado	55 56251500 x 1508	jmendiola@vepomas.com
Maricela Martínez Álvarez	Editor	55 56251500 x 1529	mmartineza@vepomas.com

ESTRATEGIA ECONÓMICA

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

ADMINISTRACIÓN DE PORTAFOLIOS

Mario Alberto Sánchez Bravo	Subdirector de Administración de Portafolios	55 56251500 x 1513	masanchez@vepomas.com
Ana Gabriela Ledesma Valdez	Gestión de Portafolios	55 56251500 x 1526	glesdesma@vepomas.com
Ramón Hernández Vargas	Sociedades de Inversión	55 56251500 x 1536	rhernandez@vepomas.com
Juan Carlos Fernández Hernández	Sociedades de Inversión	55 56251500 x 1545	jfernandez@vepomas.com
Heidi Reyes Velázquez	Promoción de Activos	55 56251500 x 1534	hreyes@vepomas.com