



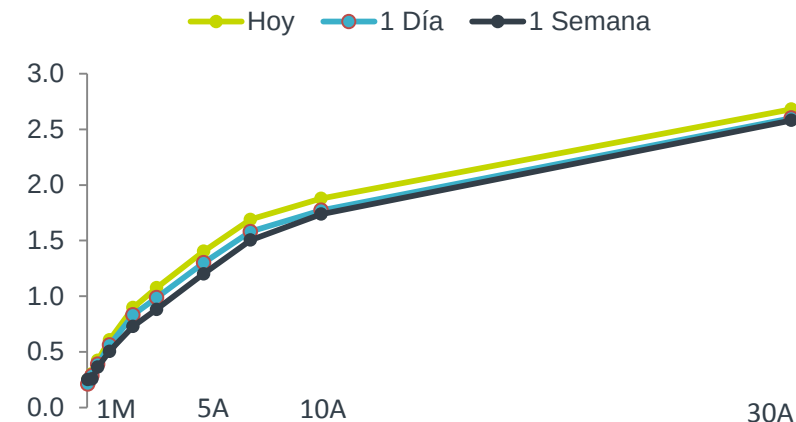
¡Econotris!

BX+

MINUTAS FED: ¿SUBIRÁN LA TASA EN JUNIO?

- **NOTICIA:** La Reserva Federal publicó las minutas de reunión de política monetaria del 26 y 27 de abril, en la cual el comité decidió mantener la tasa clave en 0.50%.
- **RELEVANTE:** El tono utilizado en la reunión de abril se inclinó hacia un sesgo *hawkish*, es decir, a favor de un incremento en la tasa de referencia.
- **IMPLICACIÓN:** Pese a que las posibilidades en un incremento en la tasa de referencia para la reunión de junio incrementaron, en GFBX+, esperamos un aumento hasta la reunión de septiembre en una magnitud de 25pb.
- **MERCADO:** La probabilidad de un incremento en la tasa de los fondos federales de EUA descontada por el mercado para la reunión de junio se incrementó de 14% a 26%.

Curva de Rendimientos de Bonos de EUA (%)



Fuente: GFBX+/ Bloomberg

LA FED SOSTIENE UN TONO HAWKISH A DIFERENCIA DE OTRAS REUNIONES

Como mencionamos en la nota del comunicado de la Fed de la reunión de abril, el Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC, por sus siglas en inglés) dejó a un lado las preocupaciones por la economía de EUA por la holgura económica mundial, para enfocarse en el dinamismo interno de EUA. Asimismo, los integrantes mencionaron que el sentimiento de riesgo ha mejorado respecto a otras reuniones, acompañado de una menor volatilidad en el mercado internacional y un incremento en los precios del petróleo. **Las principales preocupaciones del FOMC se centraron en el bajo desempeño del consumo, la implicación de la posible salida de Gran Bretaña de la Unión Europea (Brexit) y de la inesperada depreciación de la moneda china.**

Sin embargo, destacaron que anticipan una recuperación importante en las compras de la economía, derivado de los bajos precios de energéticos y al avance importante en los ingresos disponibles de los estadounidenses. Asimismo, concluyeron que la desaceleración en el consumo fue una respuesta a la volatilidad experimentada en los primeros dos meses del año en el ámbito internacional. Por lo que, **en la reunión de abril se abrió el debate para saber si las condiciones económicas actuales ameritaban un incremento en la tasa de fondos federales.** No obstante, argumentaron que habría que observar mayores indicadores económicos para afirmar una evolución sólida en la economía. Aunque, algunos miembros manifestaron preocupaciones por el efecto que podría ocasionar el hecho de posponer la decisión de subir la tasa de referencia. Ello se encuentra en línea con los recientes comentarios de los presidentes de la Fed de San Francisco y de Atlanta, en los que señalaron que un ritmo moderado en el ciclo de alza de la tasa de referencia de EUA se interpreta como dos o tres incrementos en el año.

MEXICO		
VAR. QUE AFECTA	ACTUAL	2016E
TIPO DE CAMBIO	18.47	18.00
INFLACIÓN	2.54	3.50
TASA DE REFERENCIA	3.75	4.00
PIB	2.70	2.30
TASA DE 10 AÑOS	6.09	6.50

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

Mayo 18, 2016

@AyEveporMas

PRÓXIMAS REUNIONES DEL FOMC

Fecha	Anuncio de Pol. Mon.	Conferencia de prensa y Proyecciones
Jun 14-15	13:00	13:30
Jul 26-27	13:00	----
Sep 20-21	13:00	13:30
Nov 01-02	12:00	----
Dic 13-14	13:00	13:30



**CATEGORÍA
ECONÓMICO**



**TIEMPO ESTIMADO DE
LECTURA: ¡Un TRIS!**



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

El cambio en el tono de la discusión de abril sorprendió en gran escala al mercado, ya que la probabilidad descontada a los fondos federales para la reunión de junio pasó de 14% a 26%. Asimismo, la tasa de los bonos de 10 años de EUA subió cuatro puntos base luego de conocerse el comunicado; mientras que el tipo de cambio se depreció 0.5% hasta un nivel de 18.48.

A modo de conclusión, **los integrantes con derecho a voto en el FOMC afirmaron que las condiciones económicas aún no fueron las ideales para incrementar la tasa de referencia de EUA en la reunión de abril.** Sin embargo, el tono hacia un incremento tomó fuerza por lo que estaremos atentos a la evolución de los indicadores económicos en los próximos meses. Recordemos que en GFBX+ esperamos un incremento de 25 puntos base en la reunión de septiembre.

Respecto a Banco de México, prevemos que aumente la tasa interbancaria a un día en la misma magnitud que la Fed en la reunión de septiembre. Asimismo, consideramos que las probabilidades de que la Comisión de Cambios de Banxico realice una subasta discrecional de dólares cuando el tipo de cambio supere el nivel psicológico de 18.50 pesos por dólar, se incrementarán de manera significativa. La siguiente reunión de la Reserva Federal será el próximo 14 y 15 de junio con el anuncio a las 13:00 horas, misma que estará seguido de una conferencia de la presidente de la Fed, Janet Yellen. La reunión será relevante, ya que se publicarán las actualizaciones en los estimados del banco central, junto con la publicación de la gráfica de puntos del FOMC (gráfica en la que manifiestan las expectativas propias del FOMC sobre la tasas de fondos federales).

TERMÓMETRO DE LA ECONOMÍA DE EUA DE ACUERDO AL FOMC

Los miembros del FOMC señalaron que el mercado laboral mantiene un crecimiento moderado, y a pesar de que la tasa de desempleo volvió a subir a un nivel de 5.0%, el mercado laboral en EUA se mantiene con crecimientos optimistas. La recuperación del consumo en la economía estadounidense se desaceleró en el 1T16, mismo que esperan los miembros que repunte en los siguientes meses.

De acuerdo al segundo mandato de la Reserva Federal que tienen como objetivo un nivel de 2.0%, mencionaron que la evolución de los precios de la economía continúa por debajo del objetivo. Pese a ello, la inflación que excluye la volatilidad en los precios de energéticos y de alimentos y bebidas (subyacente) se encontró por encima de la meta inflacionaria, por lo que el FOMC no manifestó riesgos sobre un alza en este punto. Aunado a ello, las expectativas de inflación no registraron mayores cambios.

¿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, José Eduardo Coello Kunz, Juan Antonio Mendiola Carmona, 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@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 56251500 x 1537	cponce@vepormas.com
Alfredo Rabell Mañón	DGA Desarrollo Comercial	55 11021800 x 1876	arabell@vepormas.com
Javier Domenech Macías	Director de Tesorería y Mercados	55 56251500 x 1616	jdomech@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 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 / 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
José Eduardo Coello Kunz	Analista / Alimentos y Bebidas / Comercio	55 56251700 x 1709	jcoello@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 ECONOMICA

Dolores María Ramón Correa	Economista Jr. / Política Monetaria	55 56251500 x 1546	dramon@vepormas.com
Mónica Pamela Díaz Loubet	Economista Jr. / Consumo / Política Fiscal	55 56251500 x 1767	mpdiaz@vepormas.com
Mariana Paola Ramírez Montes	Economista Jr. / Industria / Petróleo	55 56251500 x 1725	mpramirez@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	glledesma@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
Heidi Reyes Velázquez	Promoción de Activos	55 56251500 x 1534	hreyes@vepormas.com