

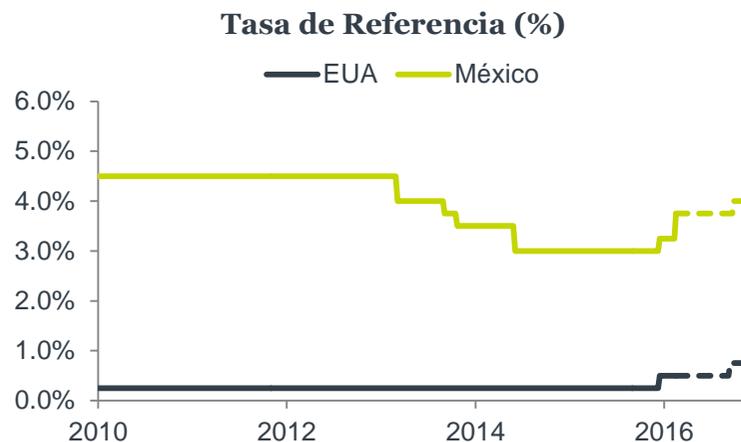


¡Econotris!

BX+

BANXICO: FED, PESO Y BRECHA DE PRODUCTO

- **NOTICIA:** Se conocieron las minutas de la reunión pasada del 5 de mayo de Banco de México, donde mantuvieron la tasa de referencia en un nivel de 3.75%.
- **RELEVANTE:** El tono que utilizaron estuvo en línea con nuestras expectativas. Se mantuvieron pendientes en: i) la posición monetaria entre la Fed y Banxico, ii) el traspaso cambiario a la inflación y iii) la brecha de producto.
- **IMPLICACIÓN:** Mantenemos nuestra expectativa sobre un incremento en la tasa de referencia de Banxico en la reunión de septiembre, con un aumento de 25 puntos base.



Fuente: GFBX+/ Reserva Federal / Banco de México

BANXICO SE MANTIENE PENDIENTE DE LA FED

Banco de México acaba de publicar las minutas de la última reunión del pasado 5 de mayo en la que decidieron mantener la tasa de referencia en un nivel de 3.75%. En la reunión pasada mencionaron que la economía de EUA se mantiene desacelerada, pero anticipan una recuperación hacia el resto del año, apoyada principalmente por el avance en el consumo de la nación. Sin embargo, destacaron que persisten los riesgos de un nivel bajo de inflación en EUA, ya que la tendencia al alza recientemente observada podría estar siendo guiada por factores transitorios. Por lo que, será necesario observar la evolución en los indicadores económicos posteriores. **Mencionaron los integrantes de la Junta de Gobierno de Banxico que se podrían dar sorpresas en las próximas decisiones de política monetaria de EUA dada la divergencia actual sobre las expectativas en la tasa de fondos federales del FOMC¹ y del mercado.**

En México, debido a que continúan estimando que la brecha de producto se mantenga en terreno negativo, no existen riesgos significativos para que se presente un incremento en la tasa de referencia precipitado. Aunado a ello, uno de los miembros consideró que el buen desempeño en la inflación se debe en parte, a la adecuada política monetaria actual que ha permitido un traspaso de cambio ordenado. Asimismo, **un integrante mencionó que el principal riesgo para la inflación recae en que se presente una mayor volatilidad en el mercado de divisas, y ello presente un impacto negativo a través de una fuerte depreciación en el peso, llevando a un desordenado el traspaso cambiario, llevando a la inflación.**

La Junta de Gobierno concluyó en evaluar cuidadosamente la evolución de la economía, así como la posición relativa entre las políticas monetarias de EUA y México, ya que de no ser así se podrían registrar movimientos desordenados de capital y riesgos para la inflación y la estabilidad financiera. Finalmente aseguró uno de los miembros que México cuenta con campo suficiente para efectuar movimientos flexibles en caso de necesitarse, agregando que un cambio oportuno podría generar un impacto positivo para nuestro país. Para observar los puntos más relevantes de la última reunión de política monetaria véase: [Banxico](#)

¹ Comité Federal de Mercado Abierto de la Reserva Federal de EUA.

MEXICO		
VAR. QUE AFECTA	ACTUAL	2016E
TIPO DE CAMBIO	18.33	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 19, 2016

@AyEVeporMas

PRÓXIMAS REUNIONES DE BANXICO

Fecha	Anuncio de Pol. Mon.
30 Jun.	13:00
11 Ago.	13:00
29 Sep.	13:00
17 Nov.	13:00
15 Dic.	13:00



CATEGORÍA
ECONÓMICO



TIEMPO ESTIMADO DE
LECTURA: ¡Un TRIS!



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

[mantiene política monetaria](#). Recordemos, que en GFBX+ esperamos un incremento en la tasa de referencia en 25 puntos base en la reunión de septiembre.

TERMÓMETRO DE LA ECONOMÍA DE MÉXICO

El crecimiento de la economía de México en el 1T16 registró un mejor dinamismo a la tasa anual respecto a todo el 2015, misma que según los integrantes de Banxico se debió al sólido avance del sector de servicios. Lo anterior se vio afectado por un bajo desempeño en las exportaciones, la producción industrial y en la inversión fija bruta.

Respecto al mandato del banco central con una meta inflacionaria en un nivel de 3.0% (+/- 1.0%), los miembros de la Junta de Gobierno aseguraron que dada la holgura en la economía mexicana, el moderado desempeño de la demanda agregada y la brecha de producto en terreno negativo, la inflación al consumidor no presenta riesgos pronunciados. Sin embargo, destacaron que el traspaso cambiario a los precios de la economía cada día es más evidente. **Un riesgo que subrayaron fue que la creación de empleo presenta un ritmo de expansión inferior al de 2015, por lo que podría generarse una sobre oferta de empleo en los siguientes meses.**

Las expectativas de inflación descontadas por el mercado, pasaron de ubicarse en un nivel de 2.9% hasta situarse en 3.1%, lo cual se debe al ajuste por los mayores precios en las mercancías y servicios provenientes del exterior. No obstante, **el nivel inflacionario se mantiene dentro del rango de Banxico, por lo que concluimos que la política monetaria actual continua siendo adecuada.**

¿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.veporamas.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 Macias	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	gledesma@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