



Fed 2016

ATENTA LOS INDICADORES ECONÓMICOS

BX+

LA FED ABRE LA PUERTA A UN INCREMENTO EN LA REUNIÓN DE JUNIO

Este documento pretende señalar los próximos eventos relevantes previos a la reunión del 14 y 15 de junio de la Reserva Federal (Fed), dado el cambio en el tono de la discusión de la política monetaria. Ello permitirá tener una mejor perspectiva sobre la decisión que se anunciará en dicha fecha.

En la Mira - Indicadores Económicos de EUA

Mayo 2016				
Lunes	Martes	Miércoles	Jueves	Viernes
23 Presidente Fed St. Louis Presidente Fed San Francisco Presidente Fed Philadelphia	24 Presidente Fed Philadelphia Presidente Fed Minneapolis Presidente Fed Dallas	25	26 Sol. Seguro de Desempleo Órdenes Bienes Durables Presidente Fed St. Louis Gobernador Fed Powell	27 1 Revisión PIB 1T16 Conf. Consumidor de U. Michigan (F) Presidente Fed Janet Yellen
30 Presidente Fed St. Louis	31 Ingreso Personal Gasto Personal Conf. Consumidor Conf. Board	1 ISM Manufacturero Beige Book	2 Empleo Privado ADP Sol. Seguro de Desempleo Resultado de la Reunión OPEP	3 Nóminas no Agrícolas Tasa de Desempleo ISM no Manufacturero Presidente Fed Chicago
Junio 2016				
Lunes	Martes	Miércoles	Jueves	Viernes
6 Presidente Fed Cleveland Presidente Fed Janet Yellen	7	8	9 Sol. Seguro de Desempleo Inventarios Mayoristas	10 Conf. Consumidor de U. Michigan (P)
13	14 Ventas Minoristas	15 Producción Industrial	16 Decisión de Política Monetaria	17

Fuente: GFBX+ / Bloomberg.* por encima de la cifra previa, en línea, por debajo.*Son comentarios.

Recordemos, que en GFBX+ estimamos un incremento en la tasa de referencia en la reunión de septiembre en una magnitud de 25 puntos base, ya que en dicha discusión incluirán mayores indicadores económicos que en la de junio, como el

“La respuesta más rápida es la acción”

Proverbio americano

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

Mayo 20, 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**



**3 TIEMPO ESTIMADO
DE LECTURA (MIN)**



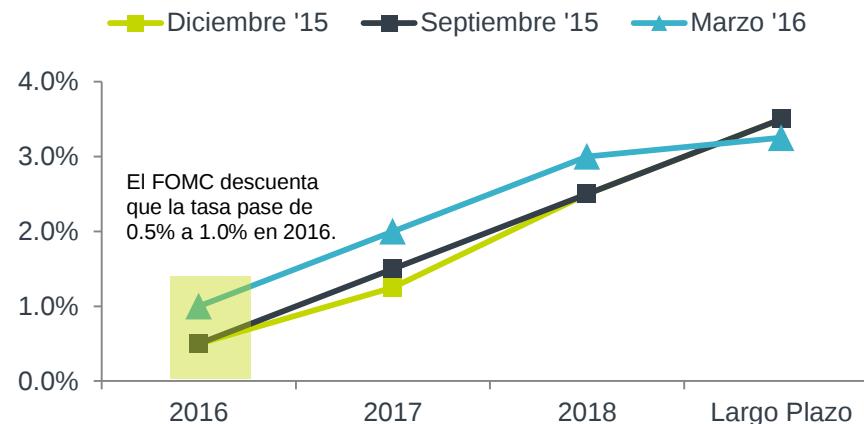
OBJETIVO DEL REPORTE
 Dar seguimiento a los indicadores económicos relevantes de EUA que podrían direccionar la próxima decisión de la Reserva Federal.

crecimiento del PIB del 2T16 que se conocerá el 29 de julio – dos días después de la reunión de julio. Cabe destacar que junio es un mes que se espera que presente una alta volatilidad debido a los eventos: i) reunión de la OPEP, ii) referéndum de *Brexit* y iii) ahora se suma la reunión de la Fed a la volatilidad del mes. En julio continuará la turbulencia con la convención nacional republicana y demócrata para la selección del partido por el candidato a la presidencia de EUA.

El día de ayer se conocieron las minutas de la última reunión de la Reserva Federal, en donde se abrió la posibilidad de continuar con el ciclo de alza en la tasa de fondos federales de Estados Unidos. En el documento se descartaron los riesgos para la economía asociados a la holgura en el crecimiento mundial. Sin embargo, destacaron que seguirán de cerca los indicadores económicos de manera más atenta, así como tres importantes riesgos que son: i) la salida de Gran Bretaña de la Unión Europea (*Brexit*), ii) la devaluación en la moneda china y iii) la debilidad en el crecimiento del consumo interno de EUA (véase: [Minutas de la Fed: ¿subirán la tasa en junio?](#)).

El documento mantuvo un sesgo *hawkish* – a favor de incrementar las tasas –contrario a lo que se había observado en reuniones anteriores. Ello se encuentra en línea con los recientes comentarios de los presidentes de la Fed de San Francisco, Atlanta, Richmond y recientemente el de Nueva York (W. Dudley). Este último se había mantenido con un tono *dovish*, es decir, inclinándose hacia un movimiento gradual en la tasa de referencia de EUA junto con la presidente de la Reserva Federal, Janet Yellen. No obstante, el día de hoy se alineó con los otros colegas sugiriendo que en la reunión de junio o julio derivado del fortalecimiento en el mercado laboral y de la recuperación en la inflación al consumidor (véase: [Precios apoyados por gasolina](#)). Los miembros de la Fed han mencionado continuamente que el ciclo de alza en la tasa de referencia será de manera gradual, lo que significa de dos a tres alzas en este año. Ello se ve reflejado en la gráfica de puntos que muestra las opiniones de los 17 miembros del FOMC¹ (ver gráfica), misma que marca un incremento en la tasa por 50pb. Lo anterior contrasta con las expectativas del mercado, ya que después de la publicación de las minutas y los recientes comentarios, la probabilidad de alza descontada en los futuros de la tasa de fondos federales pasó de ubicarse en un nivel de 4% la semana pasada para situarse el día de hoy en 26%. La divergencia en las opiniones del FOMC y del mercado fue uno de los temas discutidos durante la reunión en abril.

Expectativa en la Tasa de Referencia del FOMC¹ (%)



Fuente: GFBX+/ Reserva Federal.

¹ Comité Federal de Mercado Abierto de la Reserva Federal, por sus siglas en inglés.

¿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