



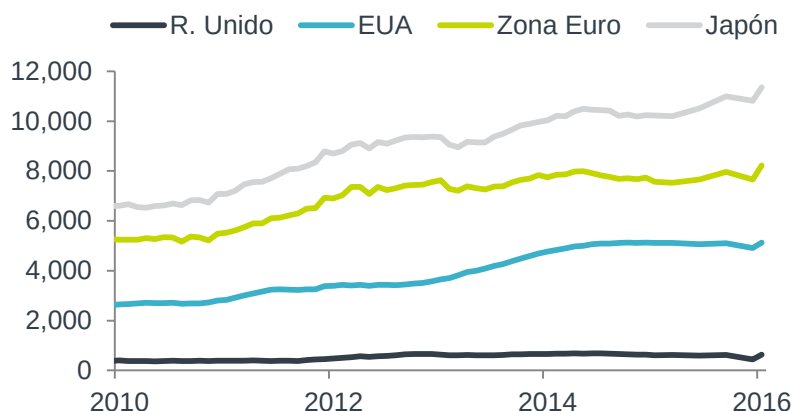
¡Econotris!

BANCOS CENTRALES: POLÍTICA EXPANSIVA

BX+

- **NOTICIA:** El Banco de Inglaterra y el Banco de Japón mantuvieron la política monetaria respectiva sin cambio alguno.
- **RELEVANTE:** El Banco de Inglaterra mencionó que el principal riesgo para la nación proviene del próximo referéndum en Reino Unido a favor de dejar a la Unión Europea. El impacto inmediato se verá a través de una mayor depreciación en la libra esterlina, incremento en la volatilidad internacional y pérdida de confianza e inversión hacia Reino Unido.
- **IMPLICACIÓN:** Consideramos que permanecerá la divergencia en las políticas monetarias alrededor del mundo en un corto plazo. Un cambio en la política de ambos bancos no repercutirá de manera directa a México. Sin embargo, la incertidumbre y volatilidad internacional afectará de manera indirecta a través de la cotización del USDMXN.

Compra de Activos, QE (Mmdd)



Fuente: GFBX+/ Bloomberg.

POLÍTICA MONETARIA EXPANSIVA EN EUROPA Y ASIA

El Banco de Inglaterra (BoE, por sus siglas en inglés) dio a conocer el anuncio de política monetaria de la reunión del 15 de junio 2016, donde mantuvo sin cambios la política monetaria al dejar la tasa de referencia en un nivel de 0.50% y el programa de QE (flexibilización cuantitativa) en una compra mensual de 375 mil millones de libras esterlinas. La decisión de junio fue unánime. El Comité de Política Monetaria (CPM) informó que la inflación aún se mantiene en niveles por debajo del objetivo de 2.0%. Los precios de alimentos y de energéticos continúan afectando el dinamismo de la inflación. Desde el reporte de inflación de mayo los precios de activos han estado más sensibles por el resultado del referéndum del 23 de junio (Brexit). De acuerdo con los análisis del BoE, la probabilidad de que Reino Unido deje a la Unión Europeo se ha incrementado. Por lo que concluyeron que anticipan una depreciación más pronunciada, así como un deterioro en el comercio internacional, la productividad y una mayor prima de riesgo.

Asimismo, con el referéndum, los miembros del CPM mencionaron que se está registrando un riesgo en el patrón de consumo, elemento que podría distorsionarse al posponer decisiones en bienes durables o inmobiliarios y en la inversión corporativa.

El Comité decidió que la economía actual no podría soportar un incremento en la tasa de referencia, sino que será a través de un ciclo gradual y dependerá de las circunstancias del momento. Los integrantes mencionaron que el mayor riesgo proviene del resultado del referéndum en siete días.

MEXICO		
VAR. QUE AFECTA	ACTUAL	2016E
TIPO DE CAMBIO	18.91	18.00
INFLACIÓN	2.60	3.50
TASA DE REFERENCIA	3.75	4.00
PIB	2.60	2.30
TASA DE 10 AÑOS	6.12	6.50

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

Junio 16, 2016

@AyEveporMas



CATEGORÍA
ECONÓMICO



TIEMPO ESTIMADO DE
LECTURA: ¡Un TRIS!



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

Asimismo, el Banco de Japón (BoJ) mantuvo sin cambios la compra mensual de activos financieros, ya que las autoridades esperarán ver el impacto en la economía con los estímulos monetarios actuales. La decisión sorprendió al mercado, debido a que anticipan nuevas medidas en el mercado cambiario para impulsar el crecimiento en salarios e inversión.

El programa de QE se mantuvo en un nivel de 80 billones de yenes mensuales y la tasa de referencia se conservó en un nivel de -0.1%. Sin embargo, cambiaron la expectativa de que la inflación alcance el objetivo de 2.0% en algún punto de 2017. Cabe señalar, que esta es la cuarta vez que la institución prolonga su estimado para alcanzar el objetivo de inflación.

En conclusión, ambos bancos estarán atentos a la evolución de los diferentes indicadores económicos y no responderán ante presiones por parte del mercado. Por lo que, consideramos que permanecerá la divergencia en las políticas monetarias mundiales y una alta liquidez en el mercado financiero. El Banco Central Europeo, el BoJ, el BoE y el Banco Popular de China mantienen una base monetaria expansiva mientras que la Reserva Federal se prepara para continuar con el ciclo de alza en la tasa de referencia.

IMPACTO HACIA MÉXICO

Derivado de la volatilidad en el mercado financiero internacional por eventos como el *Brexit*, las elecciones de Estados Unidos, entre otros, México se ha visto afectado de manera negativa a través de la cotización de la moneda nacional (USDMXN). Cabe destacar que un cambio en las políticas monetarias tanto en el BoJ como en el BoE, no tendrá una implicación directa. Sin embargo, si se vota a favor de la salida del Reino Unido de la Unión Europea el próximo jueves, la libra podría registrar una deprecación significativa que en su caso contagiaría a la cotización del peso mexicano por la incertidumbre y volatilidad internacional.

Asimismo, el tema de *Brexit* podría tener una implicación en la toma de decisión de política monetaria de la Reserva Federal de EUA, ya que la volatilidad financiera afectaría el dinamismo de la economía estadounidense y por ende se podría postergar el ciclo de alza en la tasa de referencia. Recordemos que dicho tema fue uno de los principales en la discusión pasada de la Fed (véase: [Fed: Deterioro en Empleo y Brexit](#)). Ello ayudaría a postergar un cambio en la política monetaria de Banco de México de subir la tasa de referencia, ya que ha mencionado tres riesgos: i) posición monetaria entre EUA y México, ii) traspaso cambiario a la inflación y, iii) la evolución de la brecha del producto en terreno negativo. Sin embargo, ante la mayor volatilidad, no descartamos que la Comisión de Cambios pudiera intervenir de manera discrecional.

¿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 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