



En la Mira

FED ATENTO A PRÓXIMOS EVENTOS



¿LA FED POSTERGARÁ EL INCREMENTO EN LA TASA DE REFERENCIA?

El presente documento expone los próximos eventos relevantes, en los cuales la Reserva Federal (Fed) prestará atención para sus próximas decisiones de política monetaria. Derivado del cambio de perspectiva en torno a la reunión de junio – por el débil dato de empleo de mayo (véase: [Empleo en su mínimo de seis años](#)) y los comentarios de J. Yellen– será importante darle seguimiento a los principales indicadores económicos de Estados Unidos y los próximos eventos coyunturales. Los futuros de los fondos federales de EUA descuentan una probabilidad de alza en la reunión de junio de 0.0%; mientras que las posibilidades para julio se ubican en 20.0%. Recordemos que en **GFBX+**, **prevemos un incremento en la tasa de fondos federales en la reunión de septiembre** (probabilidades del mercado: 39.2%).

En la Mira - Próximos Eventos EUA

Junio 2016				
Lunes	Martes	Miércoles	Jueves	Viernes
13 ● Ventas Minoristas	14	15 ● Producción Industrial ● Decisión de la Reserva Federal	16 ● Sol. Seguro de Desempleo ● Inflación al Consumidor	17
20	21 Presidente de la Fed testifica ante el senado de EUA	22	23 Brexit ● Sol. Seguro de Desempleo Presidente Fed Dallas	24 ● Conf. Consumidor de U. Michigan (F)
27	28 ● PIB 1T16 (F)	29 ● Ingreso Personal y Gasto Personal	30 ● Sol. Seguro de Desempleo Presidente Fed St. Louis ● PMI Manufacturero - China	1 ● ISM de Manufactura
Julio 2016				
Lunes	Martes	Miércoles	Jueves	Viernes
4	5	6 ● Balanza Comercial ● ISM no Manufacturero ● Minutas de la Fed	7 ● Sol. Seguro de Desempleo ● ADP Empleo Privado	8 ● Nóminas no Agrícolas ● Tasa de Desempleo

Fuente: GFBX+ / Bloomberg. * ● por encima de la cifra previa, ● en línea, ● por debajo. **Comentarios de Presidentes de la Fed (F: Final).

“El futuro tiene muchos nombres.
Para los débiles es lo inalcanzable.
Para los temerosos, lo desconocido.
Para los valientes es la oportunidad”

Víctor Hugo

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

08 Junio, 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

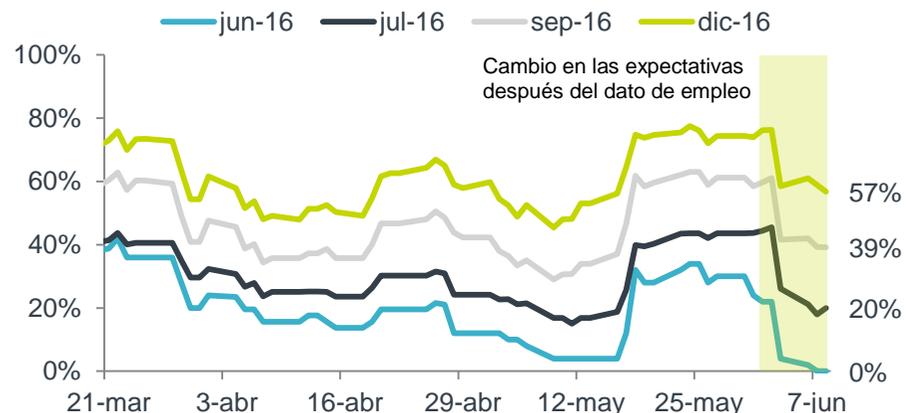
Dar seguimiento a los indicadores económicos relevantes de EUA que podrían direccionar la próxima decisión de la Reserva Federal.

CAMBIO DE EXPECTATIVAS EN EL ALZA DE LA TASA DE LA FED

Las expectativas de alza en la tasa de fondos federales de EUA presentaron un giro respecto a lo observado hace quince días (véase: [Fed: Atenta a indicadores económicos](#)). En la primera semana de junio, se dio a conocer el dato de empleo oficial de EUA correspondiente al mes de mayo. Las proyecciones sobre el futuro de la tasa clave de la Fed marcaron un punto de inflexión, ya que en mayo se agregaron únicamente 38 mil empleos a la economía. Ello se ubica por debajo de lo esperado por el consenso, del dato anterior y fue inferior al umbral de referencia de 200 mil nóminas, por lo que fue considerado de forma negativa. Recordar que los dos objetivos de la Fed son lograr la estabilidad de los precios de la economía (inflación en un nivel de 2.0%) y alcanzar el nivel de pleno empleo (tasa de desempleo cercano a un nivel de 4.9%). Ello llevó a ubicar a la probabilidad de alza, descontada por el mercado, en la reunión de junio en 0.0% y para julio en 18.0%. Lo anterior se hace más evidente en la gráfica de probabilidades descontadas por el mercado en los futuros de la tasa de referencia de la Reserva Federal. Derivado de la volatilidad en las expectativas en torno a la tasa de la Fed, será relevante darle seguimiento a los indicadores económicos y a los eventos coyunturales – como lo es el referéndum de Reino Unido por la salida de la Unión Europea el 23 de junio – para observar la dirección de la política monetaria de EUA.

Actualmente, las expectativas sobre el ciclo de alza en la tasa de referencia de EUA se inclinan con mayor probabilidad hacia la reunión agendada el 14 de diciembre, con una probabilidad de 56.8%. Ello se vuelve a alejar de las proyecciones manifestadas por la gráfica de puntos del FOMC¹, misma que muestra las opiniones de los 17 miembros de la Reserva Federal sobre la tasa de referencia de EUA, en la cual se puede observar que el Comité descuenta un incremento de 50 puntos base en este año.

Expectativa de Alza en la Tasa de la Fed Descontadas por el Mercado (%)



Fuente: GFBX+/ Bloomberg. *Cada línea significa la probabilidad asociada a la reunión del mes respectivo.

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.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	jdomenech@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 María 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	glesma@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