



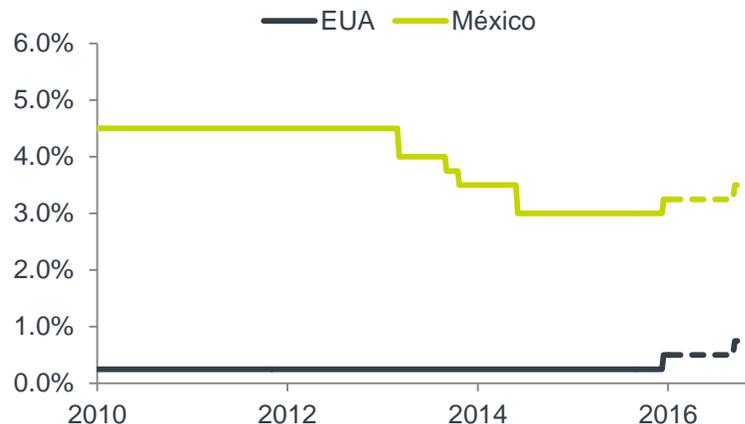
¡Econotris!

BX+

PREVIO BANXICO: SIN CAMBIOS MAÑANA

- **NOTICIA:** Mañana Banco de México dará a conocer el anuncio de política monetaria. Esperamos que mantenga la tasa de referencia en 3.75%.
- **RELEVANTE:** El impacto del *Brexit* en México se dio de manera indirecta, a través de la volatilidad en el mercado internacional. Sin embargo, el movimiento del USD/MXN no ha presentado un dinamismo ajeno al resto de las principales divisas.
- **IMPLICACIÓN:** Consideramos que Banco de México subirá la tasa de referencia en 25pb hasta la reunión de septiembre. Movimiento que estará seguido del alza en la tasa de fondos federales de la Reserva Federal en septiembre.

Tasa Objetivo de Bancos Centrales (%)



Fuente: GFBX+ / Banco de México / Reserva Federal.

BANXICO MANTIENE TASA EN 3.75%, MAÑANA

El día de mañana a las 13:00 horas, Banco de México mantendrá la tasa de referencia en el nivel actual de 3.75%. Ello se debe a que, **si bien los riesgos de la política monetaria del país registraron un ligero cambio respecto a la reunión pasada, no son suficientes para que la institución anuncie un alza**. Los principales tres riesgos para el mandato de Banxico actual son:

- La posición monetaria relativa entre EUA y México,
- El traspaso cambiario a los precios de la economía y,
- La evolución de la brecha del producto, que actualmente se encuentra en terreno negativo.

Respecto al primer punto, **el impacto directo del Brexit a México será a través del ciclo de normalización de la política monetaria** de la Fed. En el último comunicado de la Reserva Federal mencionaron el riesgo potencial del Brexit para la economía de EUA. Por lo que, luego de conocerse los resultados del referéndum, las probabilidades de alza en la tasa de referencia descontadas por el mercado se volvieron nulas para este año (ver [gráfica](#)). Ello presenta el primer elemento por el que Banxico no subirá la tasa en la reunión del 30 de junio.

En cuanto al segundo factor, **la inflación** de la primera quincena de junio se ubicó en un nivel de 2.55%, es decir, **dentro del rango inferior del objetivo de Banxico** (3.00% +/- 1.00%). Si bien, comienza a marcar una tendencia positiva en el rubro de mercancías no alimenticias – lo cual refleja un moderado traspaso cambiario – el efecto ha sido compensado por la caída en los precios de agropecuarios. Con ello se concluye el segundo punto por el que Banxico no subirá la tasa mañana.

MÉXICO		
VAR. QUE AFECTA	ACTUAL	2016E
TIPO DE CAMBIO	18.67	18.90
INFLACIÓN	2.55	3.50
TASA DE REFERENCIA	3.75	4.00
PIB	2.60	2.30
TASA DE 10 AÑOS	5.89	6.50

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

Junio 29, 2016

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!



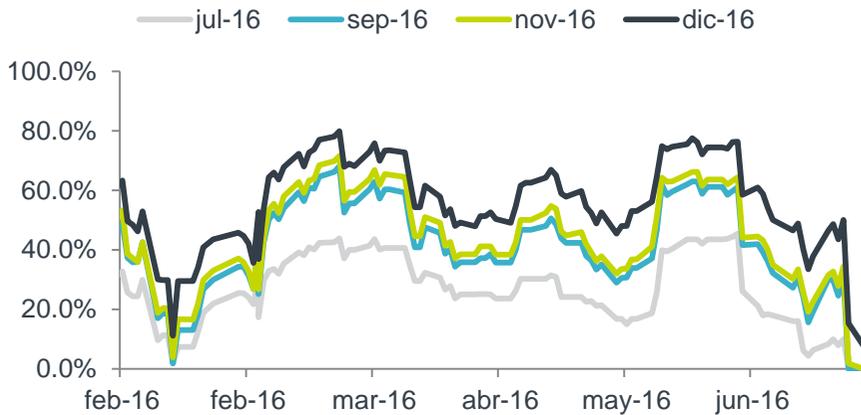
OBJETIVO DEL REPORTE
Comentario breve y oportuno de un evento sucedido en los últimos minutos.

Finalmente, **la brecha del producto¹ actualmente se encuentra en terreno negativo**. Lo anterior se refleja como una falta de presión por parte de la oferta y demanda hacia los precios de la economía, dejando así la inflación sin cambios relevantes al alza.

No obstante, la volatilidad en el mercado financiero ocasionado por el resultado del referéndum de Reino Unido de la semana pasada, ha llevado a incrementar la posibilidad de un aumento en la tasa el día de mañana. Sin embargo, **el USD/MXN se depreció únicamente 2.6%, siendo así un impacto limitado** (ver [gráfica](#)) **y manteniéndose en línea con los movimientos de las principales divisas del mercado**. Recordemos que en la conferencia de prensa conjunta de SHCP y Banxico el 24 de junio, se señaló que hasta no observarse un fenómeno propio del peso que lleve a su depreciación, será poco probable una intervención monetaria. Incluso, de concretarse una acción por parte de Banxico, el peso únicamente se estabilizaría ya que seguirían presentes las circunstancias externas que presionan a la baja a la divisa mexicana (ver: [USD/MXN Revisión de Estimados](#)).

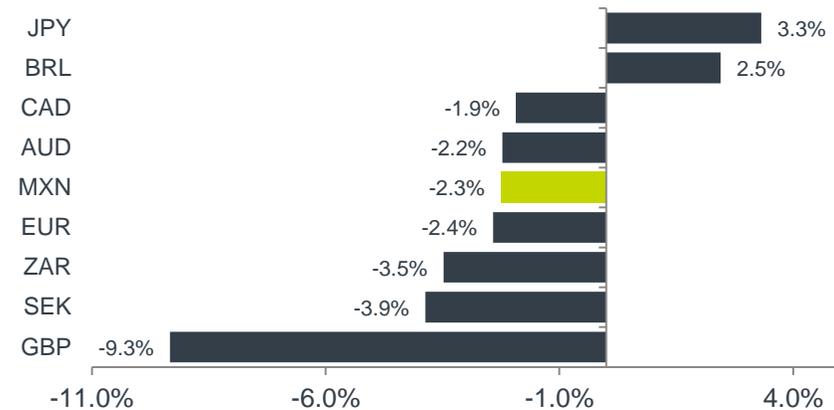
En resumen, en GFBX+ consideramos que Banco de México mantendrá la tasa de referencia en el nivel actual de 3.75%, hasta la reunión de septiembre, donde seguirá el movimiento de la Reserva Federal con un alza de 25 puntos base. Ello se encuentra en línea con las expectativas de inflación, mismas que se encuentran ancladas al objetivo permanente de Banxico de 3.00%

Probabilidades de Alza en la Tasa de la Fed Descontadas por el Mercado*



Fuente: GFBX+ / Bloomberg. * Cada línea representa una reunión agendaada por la Reserva Federal, el movimiento de la línea son las probabilidades descontadas por el mercado de manera diaria.

Dinamismo de Principales Divisas Frente al Dólar Post-Brexit



¹ Se define como la diferencia entre el crecimiento potencial de la economía de México menos el PIB real.

¿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 Alvarez, 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	mmartinez@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