



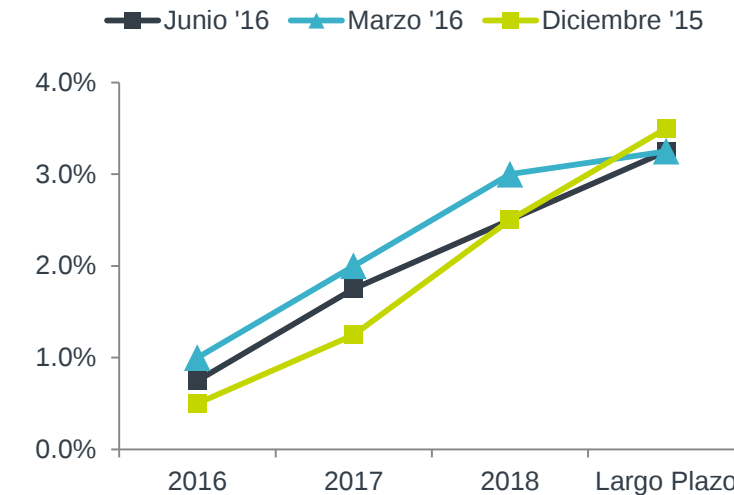
¡Econotris!

FED: VUELVE LA DECISIÓN NO UNÁNIME

BX+

- **NOTICIA:** La Reserva Federal mantuvo la tasa de referencia en un rango de 0.25% a 0.50%. A diferencia de la reunión pasada, la decisión no fue unánime.
- **RELEVANTE:** El Comité señaló que las condiciones económicas actuales garantizan incrementos graduales de la tasa de referencia. Sin embargo, ello dependerá de la evolución de la actividad económica observable en indicadores económicos.
- **IMPLICACIÓN:** Esperamos que el próximo movimiento de alza sea en la reunión de diciembre en una magnitud de 25pbs. Ello derivado de que la Fed tendrá un mayor panorama sobre la economía de EUA y sobre la evolución de la economía internacional.
- **MERCADO:** Si bien incrementaron las probabilidades para un alza en la tasa en los siguientes meses, estos movimientos no fueron tan significativos. Al momento de la publicación el USD/MXN se depreció 0.2% hasta ubicarse en 18.91 pesos por dólar.

Expectativa en la Tasa de Referencia del FOMC (%)



Fuente: GFBX+/ Reserva Federal.

MEJORAN DATOS ECONÓMICOS EN JUNIO

Se dio a conocer la decisión de política monetaria de la Reserva Federal de Estados Unidos (Fed) de la reunión que se celebró el 26 y 27 de julio de 2016. El comunicado anunció que **la tasa de referencia se mantendrá sin cambios (rango de 0.25% a 0.50%)**. A diferencia de la reunión pasada, **la decisión no fue unánime** ya que la presidente de la Fed de Kansas City, Esther L. George, votó a favor de un incremento en la tasa en un rango de 50 a 75pbs. La decisión de la Fed estuvo en línea con lo esperado por el mercado, ya que esta semana la probabilidad de alza descontada por la curva de futuros se ubicaba en 12.0%.

Lo más relevante del comunicado fue que se resaltó que el mercado laboral se fortaleció y el crecimiento económico se expandió a tasa moderada. El gasto de los hogares continuó fortaleciéndose pero la inversión se moderó. Por su parte, la inflación se ubicó debajo del objetivo de la Fed de 2% por bajos precios de energéticos. De acuerdo al FOMC (Comité Federal de Mercado Abierto), hubo pocos cambios en expectativas de inflación.

El Comité señaló que las condiciones económicas actuales garantizan incrementos graduales de la tasa de referencia. No obstante, ello dependerá de la evolución de la actividad económica interna y externa observable en indicadores económicos.

Si bien mejorarán los datos económicos en junio, ello no fue suficiente para decidir incrementar la tasa de referencia. No obstante, el hecho de que regresara una decisión no unánime puede abrir las puertas a alzas en las siguientes reuniones. Incluso se señaló que los riesgos para la economía en el corto plazo han disminuido.

MÉXICO

VAR. QUE AFECTA	ACTUAL	2016E
TIPO DE CAMBIO	18.85	18.00
INFLACIÓN	2.74	3.50
TASA DE REFERENCIA	4.25	4.75
PIB	2.60	2.30
TASA DE 10 AÑOS	5.93	6.50

Mariana Ramírez
 mpramirez@vepormas.com
 56251500 Ext. 1725

Julio 27, 2016

PRÓXIMAS REUNIONES DEL FOMC

Fecha	Anuncio de Pol. Mon.	Conferencia de prensa y Proyecciones
Sep 20-21	13:00	13:30
Nov 01-02	12:00	----
Dic 13-14	13:00	13:30
Ene 01-02	13:00	13:30



**CATEGORÍA
ECONÓMICO**



**TIEMPO ESTIMADO
DE LECTURA: ¡Un TRIS!**



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

HACIA ADELANTE...

El comunicado de hoy no estuvo acompañado por una conferencia de prensa de la presidente de la Reserva Federal, Janet Yellen, ni por la actualización de los pronósticos de la institución. La atención se centrará en los argumentos que hagan los miembros del FOMC en los días previos a la siguiente reunión del 20 y 21 de septiembre. El próximo 26 de agosto se llevará a cabo el simposio anual en Jackson Hole, donde la presidente de la Fed podría ser interrogada respecto a los detalles de la decisión de hoy.

El comunicado de septiembre se conocerá a las 13:00 (hora de México) y estará seguido de la conferencia de Yellen y la actualización de pronósticos por parte de la Fed. Es de señalar que conforme a la última encuesta Banamex, 31.8% de los economistas espera un alza en septiembre, por lo que sin duda será una reunión relevante.

EN GFBX+ ESPERAMOS UN ALZA DE 25PBS EN DICIEMBRE

El enfoque de la Reserva Federal (Fed) se ha vuelto tanto interno como externo (Brexit). Esperamos que el banco central mantenga cautela y sea hasta que cuente con el panorama completo de la economía de EUA, así como con las implicaciones de eventos externos como el Brexit que se suba la tasa. **En GFBX+ consideramos que en diciembre la Fed incrementará en 25pbs la tasa de referencia.** Ello presionará el dólar frente al resto de las monedas, de tal forma que Banxico reaccionará con un alza de 50pbs para terminar en 4.75%, manteniendo así la relatividad entre ambas políticas y evitar desanclaje de expectativas de inflación (Véase: [Tasas a 4.75%](#)).

REACCIÓN DEL MERCADO

El anuncio de la política monetaria de la Reserva Federal ocasionó las siguientes reacciones en los mercados, momentos posteriores a la publicación.

- **Mercado Accionario:** El S&P 500 registró ganancias marginales de 0.1%, después de conocerse el comunicado de política monetaria. Ello debido a que mantuvo un tono *dovish* (a favor de bajas tasas) indicando que los costos de financiamiento empresariales se mantendrán en los niveles actuales. Es de señalar que el mercado esperaba un tono más *hawkish*, después de conocerse indicadores económicos positivos para junio.
- **Mercado de Bonos:** Los bonos del tesoro de EUA de 10 años registraron caídas en sus rendimientos en 1.12%. El rendimiento de los bonos de dos años presentó caídas de 2.9pbs, luego de que la Fed mantuviera sin cambios la política monetaria. Ello porque son los activos más sensibles a cambios en la tasa de referencia.
- **Mercado de Divisas:** Al momento de la publicación el USD/MXN se depreció 0.2% hasta ubicarse en 18.91 pesos por dólar. Sin embargo, momentos posteriores regresó a su nivel inicial (18.85 pesos por dólar).
- **Probabilidades:** La probabilidad de alza en la tasa para diciembre cambió de 49.2% a 50.3% Por su parte, para la reunión de septiembre ésta se encuentra en 30.1% (anterior: 28.0%). Esto es, si bien incrementaron las probabilidades, estos movimientos no fueron significativos.

¿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, Rafael Antonio Camacho Pelaez, Juan Antonio Mendiola Carmona, 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
Maria 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
José María Flores Barrera	Analista / Grupos Industriales / Aeropuertos	55 56251500 x 1451	jfloresb@vepormas.com
José Eduardo Coello Kunz	Analista / Consumo Discrecional / Minoristas	55 56251700 x 1709	jcoello@vepormas.com
Rafael Antonio Camacho Pelaez	Analista / Alimentos y Bebidas / Internacional	55 56251500 x 1530	racamacho@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

Mónica Pamela Díaz Loubet	Economista / Consumo / Política Fiscal/ Inflación	55 56251500 x 1767	mpdiaz@vepormas.com
Mariana Paola Ramírez Montes	Economista / Industria / Petróleo/ Tasas	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