



- **NOTICIA:** La Reserva Federal publicó las minutas de la reunión de política monetaria de septiembre, en la cual se mantuvo la tasa clave en un rango de 0.25% a 0.50%.
- **RELEVANTE:** La mayoría de los integrantes del comité de la Fed acordaron que las condiciones para un alza en la tasa de interés se han fortalecido. Sin embargo, dadas las condiciones de la inflación –debajo del objetivo del 2%- decidieron esperar.
- **IMPLICACIÓN:** En GFBX+, esperamos un aumento de 25pbs en la reunión de diciembre. Ello derivado de: i) la Fed tendrá un mayor panorama sobre la economía y, ii) mantener bajas las tasas de interés por un periodo prolongado puede ser dañino para la economía.
- **MERCADO:** El USD/MXN se apreció inicialmente 0.2% hasta tocar un nivel de 18.88 pesos por dólar. Las probabilidades de alza en la tasa de referencia para diciembre continuaron en 66.7%.

Expectativa en la Tasa de Referencia Fed (%)



Fuente: GFBX+ / Fed.

### MIEMBROS PRESIONAN PARA ALZA EN 2016

El contenido del documento de la Fed apunta a que **las condiciones económicas se han fortalecido** -en particular del mercado laboral-. Si bien algunos miembros consideraron que falta contar con una mayor evidencia sobre la evolución del empleo, en general percibimos un consenso. La mayoría de los integrantes del comité de la Fed, señalaron que **los riesgos en el corto plazo para la perspectiva económica se han disipado**.

Sin embargo, la situación actual de la **inflación** causó mayor debate. Ello se sustenta porque en la última lectura, dicha variable se ubicó en 1.1%, por debajo del objetivo de 2.0% del banco central estadounidense. Adicionalmente, un factor a considerar es la economía global, que fue mencionada en ocasiones. Todos los miembros acordaron monitorear la inflación y la evolución económica y financiera global.

Es de destacar el discurso de los tres miembros que votaron por subir 25pbs la tasa de interés en la reunión de septiembre. Consideraron que de esperar, ello podría repercutir en la economía. Bajo dicho escenario, el comité tendría que actuar con un ciclo agresivo. Una acción de tal magnitud tendría el potencial de repercutir aún más en la actividad económica, generando así un círculo vicioso. Más aún, les preocupa la pérdida de **credibilidad** de la Fed en caso de continuar manteniendo sin cambios el rango de la tasa de referencia.

MEXICO		
VAR. QUE AFECTA	ACTUAL	2016E
TIPO DE CAMBIO	18.93	18.90
INFLACIÓN	2.97	3.00
TASA DE REFERENCIA	4.75	5.00
PIB	2.40	2.10
TASA DE 10 AÑOS	6.09	6.30

**Mariana Ramírez**  
 mpramirez@vepormas.com  
 56251500 Ext. 1725

Octubre 12, 2016

@AyEVeporMas

#### PRÓXIMAS REUNIONES DEL FOMC

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

## ESPERAMOS ALZA DE 25PBS EN DICIEMBRE

En GFBX+, esperamos un aumento de 25pbs en la reunión de diciembre. Ello derivado de: i) la Fed tendrá un mayor panorama sobre la economía y, ii) mantener bajas las tasas de interés por un periodo prolongado puede ser dañino para la economía (por ejemplo, burbujas en el sector inmobiliario). Adicionalmente, derivado de que la siguiente junta tendrá lugar una semana previa a la elección presidencial en EUA (8 de noviembre), es poco probable observar una acción monetaria.

Respecto a la **política monetaria de México**, prevemos que Banxico aumente la tasa interbancaria a un día en 25pbs la reunión de diciembre. Lo anterior como respuesta a la acción monetaria de la Fed, para mantener la relatividad entre ambas políticas.

## HACIA ADELANTE...

Como adelantábamos en párrafos anteriores, la siguiente reunión de la Reserva Federal será el próximo 1 y 2 de noviembre con el anuncio a las 13:00 horas. No habrá una conferencia de la presidente de la Fed ni la actualización de las proyecciones económicas. 73.8% de los economistas encuestados por *The Wall Street Journal* pronostican un alza en la tasa de referencia en diciembre de 2016. Sólo 1.6% esperan un incremento en noviembre.

## MERCADOS: ALZA EN DICIEMBRE

- **Probabilidades:** La probabilidad de un incremento en la tasa de los fondos federales de EUA descontada por el mercado para la reunión de noviembre aumentó de 17.1% de ayer a 19.3%. Para diciembre, ésta no registró cambios relevantes en el día (66.7%).
- **Renta fija:** La tasa de los bonos de 10 años de EUA disminuyó 1.0% luego de conocerse el contenido de las minutas. Actualmente, ésta recuperó 0.5% hasta ubicarse en 1.8pbs.
- **Divisas:** El índice del dólar cayó 0.3% al momento de publicarse el documento. Posteriormente se fortaleció 0.28%. El USD/MXN también presentó volatilidad, ya que se apreció inicialmente 0.2% hasta tocar un nivel de 18.88 pesos por dólar. Minutos después se depreció, para ubicarse en 18.93 pesos por unidad.

## ¿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 Peláez, Verónica Uribe Boyzo, Juan Antonio Mendiola Carmona, Mariana Paola Ramírez Montes y Maricela Martínez Álvarez, analistas responsables de la elaboración de este Reporte están disponibles en, [www.vepormas.com](http://www.vepormas.com), 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
<b>FAVORITA</b>	Emisora que cumple nuestros dos requisitos básicos: <b>1) Ser una empresa extraordinaria; 2) Una valuación atractiva.</b> 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
<b>¡ATENCIÓN!</b>	Emisora que está muy cerca de cumplir nuestros dos requisitos básicos: <b>1) Ser una empresa extraordinaria; 2) Una valuación atractiva.</b> 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
<b>NO POR AHORA</b>	Emisora que por ahora No cumple nuestros dos requisitos básicos: <b>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.</b>	No forma parte de nuestro portafolio de estrategia	Menor a 5.00 pp

## GRUPO FINANCIERO VE POR MÁS, S.A. de C.V.

### DIRECCIÓN

Alejandro Finkler Kudler	Director General Casa de Bolsa	55 56251500	
Carlos Ponce Bustos	DGA Análisis y Estrategia	55 56251500 x 1537	<a href="mailto:cponce@vepormas.com">cponce@vepormas.com</a>
Javier Domenech Macias	Director de Tesorería y Mercados	55 56251500	
Manuel Antonio Ardines Pérez	Director de Promoción Bursátil	55 56251500 x 9109	<a href="mailto:mardines@vepormas.com">mardines@vepormas.com</a>
Lidia Gonzalez Leal	Director Patrimonial Monterrey	81 83180300 x 7314	<a href="mailto:ligonzalez@vepormas.com">ligonzalez@vepormas.com</a>
Ingrid Monserrat Calderón Álvarez	Asistente Dirección de Análisis y Estrategia	55 56251500 x 1541	<a href="mailto:icalderon@vepormas.com">icalderon@vepormas.com</a>

### ANÁLISIS BURSÁTIL

Rodrigo Heredia Matarazzo	Subdirector A. Bursátil / Metales – Minería	55 56251500 x 1515	<a href="mailto:rheredia@vepormas.com">rheredia@vepormas.com</a>
Laura Alejandra Rivas Sánchez	Proyectos y Procesos Bursátiles	55 56251500 x 1514	<a href="mailto:lrivas@vepormas.com">lrivas@vepormas.com</a>
Marco Medina Zaragoza	Analista / Vivienda / Infraestructura / Fibras	55 56251500 x 1453	<a href="mailto:mmedinaz@vepormas.com">mmedinaz@vepormas.com</a>
José María Flores Barrera	Analista / Grupos Industriales / Aeropuertos	55 56251500 x 1451	<a href="mailto:jfloresb@vepormas.com">jfloresb@vepormas.com</a>
José Eduardo Coello Kunz	Analista / Consumo Discrecional / Minoristas	55 56251700 x 1709	<a href="mailto:jcoello@vepormas.com">jcoello@vepormas.com</a>
Rafael Antonio Camacho Peláez	Analista / Alimentos y Bebidas / Internacional	55 56251500 x 1530	<a href="mailto:racamacho@vepormas.com">racamacho@vepormas.com</a>
Verónica Uribe Boyzo	Analista Bursátil	55 56251500 x 1465	<a href="mailto:vuribeb@vepormas.com">vuribeb@vepormas.com</a>
Juan Antonio Mendiola Carmona	Analista Proyectos y Procesos Bursátiles y Mercado	55 56251500 x 1508	<a href="mailto:jmendiola@vepormas.com">jmendiola@vepormas.com</a>
Maricela Martínez Álvarez	Editor	55 56251500 x 1529	<a href="mailto:mmartineza@vepormas.com">mmartineza@vepormas.com</a>

### ESTRATEGIA ECONÓMICA

Mariana Paola Ramírez Montes	Economista	55 56251500 x 1725	<a href="mailto:mp Ramirez@vepormas.com">mp Ramirez@vepormas.com</a>
------------------------------	------------	--------------------	--

### ADMINISTRACION DE PORTAFOLIOS

Mario Alberto Sánchez Bravo	Subdirector de Administración de Portafolios	55 56251500 x 1513	<a href="mailto:masanchez@vepormas.com">masanchez@vepormas.com</a>
Ana Gabriela Ledesma Valdez	Gestión de Portafolios	55 56251500 x 1526	<a href="mailto:gledesma@vepormas.com">gledesma@vepormas.com</a>
Ramón Hernández Vargas	Sociedades de Inversión	55 56251500 x 1536	<a href="mailto:rhernandez@vepormas.com">rhernandez@vepormas.com</a>
Juan Carlos Fernández Hernández	Sociedades de Inversión	55 56251500 x 1545	<a href="mailto:jfernandez@vepormas.com">jfernandez@vepormas.com</a>
Heidi Reyes Velázquez	Promoción de Activos	55 56251500 x 1534	<a href="mailto:hreyes@vepormas.com">hreyes@vepormas.com</a>

### COMUNICACIÓN Y RELACIONES PÚBLICAS

Adolfo Ruiz Guzmán	Comunicación y Relaciones Públicas / DGA Desarrollo Comercial	55 11021800 x 32056	<a href="mailto:aruiz@vepormas.com">aruiz@vepormas.com</a>
--------------------	---	---------------------	--