



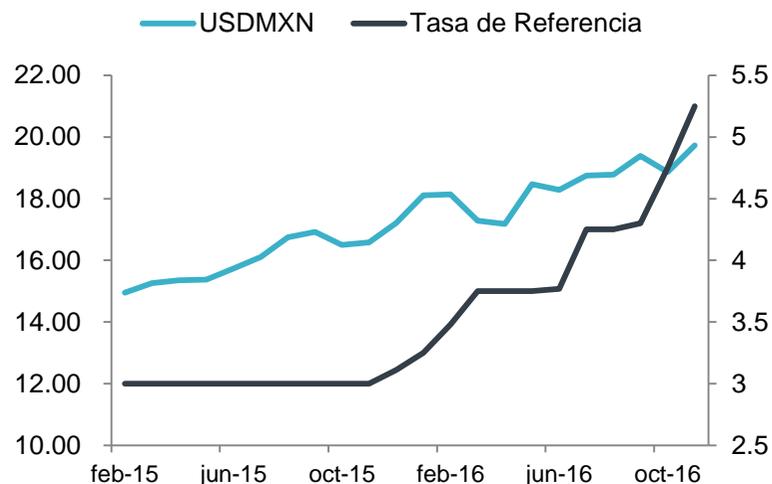
¡Econotris!

BX+

MÉXICO: BANXICO AUMENTA A 5.25% LA TASA

- **NOTICIA:** Hoy Banxico incrementó la tasa de referencia hasta un nivel de 5.25% (+50pbs). En esta ocasión fue notoria la dispersión de pronósticos, mismos que oscilaron desde un aumento de 0pbs a 100pbs.
- **RELEVANTE:** En lo que va del año, Banxico ha incrementado en 200pbs la tasa de interés (+25pbs en dic15). Su trayectoria ha sido más acelerada que el desempeño del tipo de cambio y contrasta con los nulos cambios en la tasa por parte del banco central de EUA. El comunicado destacó que se esperan nuevos episodios de volatilidad principalmente por el resultado electoral en EUA; razón por la cual buscan contrarrestar las presiones inflacionarias y mantener ancladas las expectativas de inflación.
- **IMPLICACIÓN:** Esperamos que la próxima alza en la tasa la realice Banxico el 15 de diciembre, en línea con la dirección de la acción monetaria de la Fed. Sin embargo, pronosticamos que la magnitud del movimiento en ambos países discrepe, para México podría ser de 50pbs y para EUA de 25pbs.
- **MERCADOS:** Momentos posteriores a conocerse la noticia, el USDMXN se depreció 0.59% hasta un nivel de \$20.43. El IPyC mostró una alta volatilidad con sesgo negativo. Ello sugiere que el mercado esperaba un incremento mayor en la tasa de interés. Destaca que el comunicado no mencionó posibles intervenciones en el mercado cambiario (subastas con reservas y línea del FMI), señal también esperada por el mercado.

Tasa de Referencia (%) y Paridad Peso Dólar



Fuente: GFBX+ / Banco de México.

BANXICO: INCREMENTO DE 50PBS EN TASA OBJETIVO

Banco de México incrementó la tasa de referencia en 50pbs hasta un nivel de 5.25%. En lo que va del año, Banxico ha incrementado en 200pbs la tasa de interés. En esta ocasión fue notoria la dispersión de pronósticos, mismos que oscilaron desde un aumento de 0pbs a 100pbs. Del comunicado destacamos los siguientes elementos:

- Como resultado de las **elecciones presidenciales en EUA**, el panorama para la economía mundial se ha vuelto más complicado. En particular, para las economías emergentes, categoría en la que se encuentra México.
- Para 2017, todavía es complicado identificar la **política comercial** que tendrá EUA con México, lo que genera alta volatilidad que repercute en el precio de los activos mexicanos.
- A pesar de la **política monetaria preventiva** que se ha aplicado en el año, es inevitable hacer frente a los riesgos nuevos.
- La economía nacional se caracteriza actualmente por una elevada **incertidumbre** y la institución espera nuevos episodios de **volatilidad**; razón por la cual la acción tomada hoy busca contrarrestar las presiones inflacionarias y mantener ancladas las expectativas de inflación.

MÉXICO		
VAR. QUE AFECTA	ACTUAL	2016E
TIPO DE CAMBIO	20.38	n.d.
INFLACIÓN	3.06	n.d.
TASA DE REFERENCIA	5.25	5.75
PIB	2.00	2.10
TASA DE 10 AÑOS	7.04	n.d.

Mariana Ramirez
 mpramirez@vepormas.com
 56251500 Ext. 1725

Noviembre 17, 2016

PRÓXIMAS REUNIONES DE BANXICO

Fecha	Anuncio de Pol. Mon.
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.

- Derivado de la incertidumbre que prevalece en el contexto internacional, la depreciación cambiaria podría contaminar las expectativas de **inflación**. El balance de riesgos para la inflación se ha deteriorado desde la reunión pasada. Prevén se ubique arriba del 3.0% en 2016 y cercana al 3.0% en 2017.

Desde nuestro punto de vista, Banco de México se enfrenta a desafíos importantes en el contexto actual de volatilidad e incertidumbre, que afecta de manera importante a la economía mexicana. Los incrementos previos en la tasa de interés (febrero, junio, septiembre) hacen que la política monetaria cuente cada vez con menos herramientas para hacer frente a su objetivo (estabilidad de precios). La postura restrictiva del banco central repercutirá en el crecimiento económico de México hacia adelante.

GFBX+: EXPECTATIVA DE ALZA EN DICIEMBRE

Esperamos que la próxima alza en la tasa la realice Banxico el 15 de diciembre, en línea con la dirección de la acción monetaria de la Fed (14 de diciembre). Sin embargo, pronosticamos que la magnitud del movimiento en ambos países discrepe, para México podría ser de 50pbs y para EUA de 25pbs¹. Ello derivado de que la política monetaria de EUA ocasionará fortalecimiento del dólar respecto al resto de las divisas, que junto con la incertidumbre de las medidas de *Trumpeconomics* en México, perjudicará la cotización del peso mexicano. Recordemos que la relación de la depreciación del peso con el mandato de Banxico es mediante el traspaso de tipo de cambio a la inflación. Si bien este año ha sido moderado y contenido –en parte- por los productores, prevemos que la dinámica no continúe para el siguiente año. De tal manera que resulta relevante la utilización de las herramientas monetarias con las que cuenta Banxico.

Finalmente, previo a conocerse el contenido de las minutas (1 de diciembre), se encuentran agendadas diversas entrevistas con medios de comunicación para el gobernador de Banco de México. Hoy tendrá una entrevista a las 17:00 con Reuters, en donde posiblemente se profundizará sobre la decisión de hoy y el impacto de la administración de D. Trump en México. Con ello, podremos anticipar –con mayor exactitud- la postura monetaria del banco central en los siguientes meses.

REACCIONES DEL USDMXN

Momentos posteriores a conocerse la noticia, el USDMXN se depreció 0.59% hasta un nivel de \$20.43. El IPyC mostró una alta volatilidad con sesgo negativo. Ello sugiere que el mercado esperaba un incremento mayor en la tasa de interés. Destaca que el comunicado no mencionó posibles intervenciones en el mercado cambiario (subastas con reservas y línea del FMI), señal también esperada por el mercado.

¹ Actualmente, el mercado descuenta con 96.0% de probabilidades un incremento de 25pbs en la tasa de interés de EUA para diciembre.

¿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.veporamas.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
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

Alejandro Finkler Kudler	Director General Casa de Bolsa	55 56251500	
Carlos Ponce Bustos	DGA Análisis y Estrategia	55 56251500 x 1537	cponce@vepormas.com
Javier Domenech Macias	Director de Tesorería y Mercados	55 56251500	
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 Peláez	Analista / Alimentos y Bebidas / Internacional	55 56251500 x 1530	racamacho@vepormas.com
Verónica Uribe Boyzo	Analista / Financieras / Telecomunicaciones	55 56251500 x 1465	vuribeb@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 ECONÓMICA

Mariana Paola Ramírez Montes	Economista	55 56251500 x 1725	mp Ramirez@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

COMUNICACIÓN Y RELACIONES PÚBLICAS

Adolfo Ruiz Guzmán	Comunicación y Relaciones Públicas / DGA Desarrollo Comercial	55 11021800 x 32056	aruiz@vepormas.com
--------------------	---	---------------------	--