



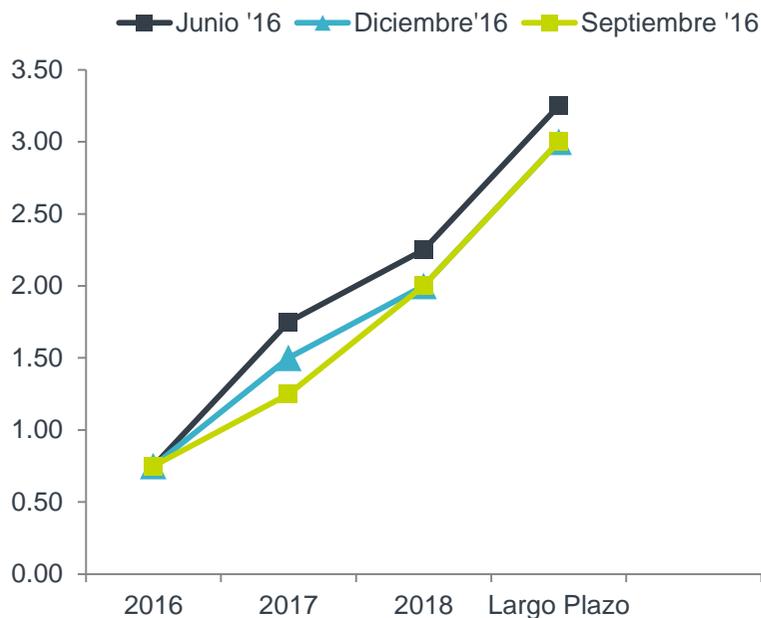
¡Econotris!

BX+

FED: A LA ESPERA DE MÁS INFORMACIÓN

- **NOTICIA:** En la reunión del 1o de febrero, la Reserva Federal mantuvo sin cambios la tasa de referencia de manera unánime (0.75%). La decisión se encontró en línea con lo esperado ya que la probabilidad de alza descontada por la curva de futuros se situaba en 14.5%.
- **RELEVANTE:** El comunicado no dio pistas sobre cuándo podrían cambiar las tasas de interés. J. Yellen ya había comentado previamente que ello dependerá únicamente de la evolución de la economía. Estaremos atentos al testimonio que haga J. Yellen ante el Congreso de EUA a mediados de febrero, así como a conocer el contenido de las minutas el 22 de febrero.
- **IMPLICACIÓN:** Esperamos conocer el detalle de las políticas del nuevo presidente de EUA y sus posibles consecuencias en la inflación, antes de modificar nuestro escenario base de dos movimientos en la tasa de EUA para 2017 (25pbs c/u).
- **MERCADO:** Las probabilidades de alza en la tasa de referencia –descontadas por el mercado- son más altas para junio de 2017; éstas se sitúan en 73.3%.

Expectativa en la Tasa de Referencia del FOMC* (%)



*Comité de la Reserva Federal. Fuente: GFBX+/ Reserva Federal.

SIN CAMBIOS EN LA TASA EN EUA

Acabamos de conocer la decisión de política monetaria de la Reserva Federal de EUA (Fed) de la reunión que se celebró del 31 de enero al 1o de febrero de 2017. **La tasa de referencia se mantuvo sin cambios por unanimidad**, misma que se sitúa en un rango de 0.50% - 0.75%. La decisión se encontró en línea con lo esperado ya que la probabilidad de alza descontada por la curva de futuros se situaba únicamente en 14.5%.

MAYOR CONFIANZA DEL CONSUMIDOR Y EMPRESARIOS

Observamos pocas diferencias en el comunicado de la reunión de diciembre y febrero (Véase: [Fed 2016 Se Concreta Alza en Tasa](#)). Respecto al **mercado laboral**, hizo énfasis en que éste ha continuado fortaleciéndose y que el desempleo se sitúa cerca de niveles mínimos. La **actividad económica** se ha expandido a un ritmo moderado, el gasto de las familias se ha incrementado de manera modesta y la **inflación** crece pero por debajo del objetivo de 2.0%. Resultó interesante su comentario respecto a la **confianza** del consumidor y de los empresarios, misma que no había sido mencionada con anterioridad. Destacó que ésta ha mejorado en los últimos tiempos.

MÉXICO		
VAR. QUE AFECTA	ACTUAL	2017E
TIPO DE CAMBIO	20.75	22.20
INFLACIÓN	4.78	4.50
TASA DE REFERENCIA	5.75	6.50
PIB	2.20	1.60
TASA DE 10 AÑOS	7.42	8.21

Mariana Ramírez
 mpramirez@vepormas.com
 56251500 Ext. 1725

Febrero 01, 2017

PRÓXIMAS REUNIONES DEL FOMC

Fecha	Anuncio de Pol. Mon.	Conferencia de prensa y Proyecciones
Mar 14-15	13:00	13:30
Mayo 02-03	13:00	-
Jun 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 recientemente.

GRADUALIDAD HACIA ADELANTE

El comité del banco central hizo énfasis en seguir de cerca los determinantes de inflación y las condiciones económicas y financieras globales. Reiteró que espera que las condiciones económicas garanticen un ciclo gradual en tasas, mismo que dependerá de la perspectiva económica conforme se conozcan diversos indicadores económicos. Por tercera ocasión consecutiva, se volvió a mencionar que los riesgos de corto plazo se encuentran balanceados.

¿CUÁNDO SUBIRA TASAS?

El comunicado no dio pistas sobre cuándo podrían cambiar las tasas de interés. J. Yellen –presidenta de la Fed- ya había comentado previamente que ello dependerá únicamente de la evolución de la economía. Estaremos atentos al testimonio que haga J. Yellen ante el Congreso de EUA a mediados de febrero, así como a conocer el contenido de las minutas 22 de febrero (no se prevé mayor información relevante).

GFBX+: DOS INCREMENTOS EN TASA PARA 2017

En 2017, esperamos que la Reserva Federal incremente la tasa de interés en dos ocasiones: en 2T17 y 4T17. Si bien las políticas del presidente electo podrían contribuir a presiones inflacionarias y con ello a un ciclo de alzas más agresivo al inicialmente esperado, es de recordar que el año fiscal en el que Donald Trump podría reducir impuestos y aumentar el gasto en infraestructura iniciará hacia finales del año en curso (Véase: [Tiempos y Acciones de D. Trump](#)). De tal manera que considerando lo anterior y la falta de detalles sobre dichas medidas, nuestro escenario base indica dos movimientos para 2017 en una magnitud de 25pbs cada uno.

REACCIÓN DEL MERCADO

- **Mercado Accionario:** Inmediatamente después de conocerse la noticia, el S&P 500 registró avances de 0.2%.
- **Mercado de Bonos:** Los bonos del tesoro de EUA de 10 años registraron alza en sus rendimientos después del comunicado (8pbs) para posteriormente borrar dichos avances en una magnitud similar.
- **Mercado de Divisas:** Después del anuncio de la Fed, el peso se apreció 0.3% respecto al dólar (\$20.73) luego de haber alcanzado un nivel mínimo de \$20.66 en la pre-apertura del mercado.
- **Probabilidades:** Las probabilidades de alza en la tasa de referencia –descontadas por el mercado- son más altas para junio de 2017. Éstas se sitúan en 73.3% vs. 70.4% de ayer.

¿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, Alejandro Javier Saldaña Brito y Maricela Martínez Álvarez, analistas responsables de la elaboración de este Reporte están disponibles en, 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
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	lrvivas@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 / Financieras / Telecomunicaciones	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 / Consumo Discrecional / Minoristas	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	Analista Económico	55 56251500 x 1725	mpramirez@vepormas.com
Alejandro J. Saldaña Brito	Analista Económico	55 56251500 x 1767	asaldana@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
--------------------	---	---------------------	--