



¡Econotris!

BX+

FED: INCREMENTA TASA 25PBS Y ESPERA 2 MÁS

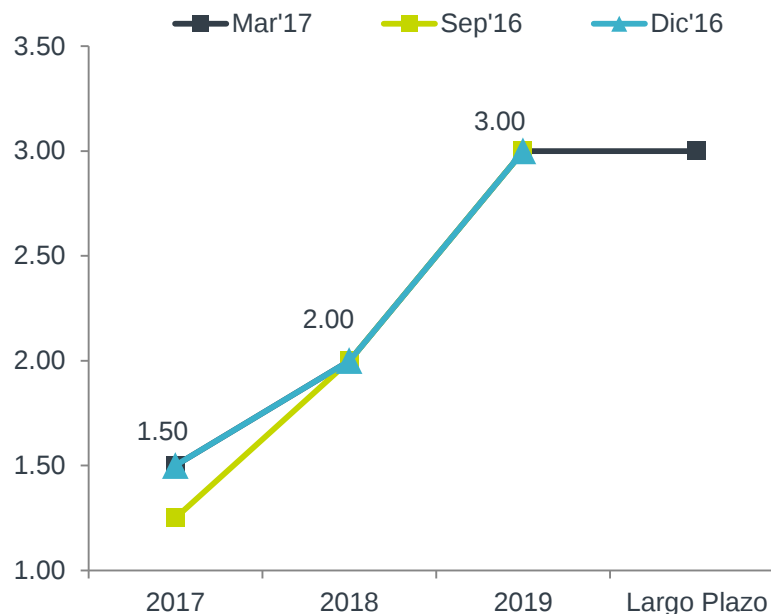
• **NOTICIA:** En la reunión del 15 de marzo, la Reserva Federal incrementó la tasa de referencia en 0.25% (actual: 1.00%) de manera no unánime. La decisión se encontró en línea con lo esperado ya que la probabilidad de alza descontada por la curva de futuros se situaba en 100%.

• **RELEVANTE:** La Fed espera dos incrementos de 25pbs más este año y otros dos para 2018 en la misma magnitud. En cuanto a las medidas fiscales del presidente de EUA, la Fed se muestra cauta en cuanto a sus expectativas inflacionarias sustentadas en la falta de detalle de las mismas.

• **IMPLICACIÓN:** La solidez de la economía de EUA conocida con los más recientes indicadores, aumenta las probabilidades para que ocurran dos movimientos en la tasa de EUA para 2017 (25pbs c/u). Dependiendo del desempeño del peso en los siguientes días, Banxico podría ajustar o no la tasa objetivo, siendo el más agresivo en 25pbs.

• **MERCADO:** Las probabilidades de alza en la tasa de referencia –descontadas por el mercado- son más altas para junio de 2017 y septiembre (57.4% y 77.0% respectivamente). El peso se apreció 1.2% respecto al dólar (\$19.25) en un entorno de debilidad del dólar frente a la mayoría de las divisas.

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



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

FED INCREMENTA EN 25PBS LA TASA

Acabamos de conocer la decisión de política monetaria de la Reserva Federal de EUA (Fed) de la reunión que se celebró del 14 al 15 de marzo de 2017. **La tasa de referencia se incrementó de manera no unánime en 25pbs**, misma que se sitúa en un rango de 0.75% - 1.00%. La decisión se encontró en línea con lo esperado ya que la probabilidad de alza descontada por la curva de futuros se situaba en 100.0%.

Neel Kashkari, presidente de la Fed de Minneapolis, votó en contra de un ajuste en la tasa de interés. Es de mencionar que dicho miembro se caracteriza por un tono *dovish*, En recientes comentarios ha indicado que la inflación todavía se ubica lejos del objetivo de la Fed y que dicha variable podría tardarse en crecer, lo que podría haber motivado su decisión.

COMUNICADO: POCOS MOVIMIENTOS EN VARIABLES

Observamos pocas diferencias en el comunicado de la reunión de febrero y marzo (Véase: [A la Espera de Más Información](#)). Respecto al **mercado laboral** indicó que éste ha continuado fortaleciéndose y que el desempleo ha mostrado pocos cambios en

MÉXICO

VAR. QUE AFECTA	ACTUAL	2017E
TIPO DE CAMBIO	19.25	21.00
INFLACIÓN	4.86	4.50
TASA DE REFERENCIA	6.25	7.25
PIB	2.30	1.60
TASA DE 10 AÑOS	7.33	8.15

Mariana Ramírez

mpramirez@vepormas.com
56251500 Ext. 1725

Marzo 15, 2017

PRÓXIMAS REUNIONES DEL FOMC

Fecha	Anuncio de Pol. Mon.	Conferencia de prensa y Proyecciones
Mayo 02-03	13:00	-
Jun 13-14	13:00	13:30
Jul 25-26	13:00	-



**CATEGORÍA
ECONÓMICO**



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



OBJETIVO DEL REPORTE
Comentario breve y oportuno de un evento sucedido recientemente.

los meses recientes. La **actividad económica** continúa registrando un ritmo moderado y la **inflación** general crece pero por debajo del objetivo de 2.0% mientras que la subyacente se mantuvo sin movimientos importantes.

FED: DOS ALZAS MÁS EN 2017

La actualización de sus **proyecciones** muestra pocos cambios respecto a diciembre. La inflación subyacente de este año sufrió un ajuste marginal al alza, mientras que el crecimiento económico de 2018 también mejoró la perspectiva aunque de manera moderada. El hecho de que no hubiera cambios relevantes permite inferir que el banco central estadounidense estaba esperando confirmar su expectativa de solidez económica para realizar el ajuste de hoy.

Respecto al panorama de tasas de interés, espera dos incrementos adicionales en el costo del dinero de 25pbs, en línea con lo publicado en diciembre. Un incremento adicional respecto a lo previsto en septiembre del año pasado ([Véase gráfica](#)).

	Estimados del FOMC (Media)			
	2017	2018	2019	Largo Plazo
PIB	2.1	2.1	1.9	1.8
Proyección en Dic.'16	2.1	2.0	1.9	1.8
Tasa de Desempleo	4.5	4.5	4.5	4.7
Proyección en Dic.'16	4.5	4.5	4.5	4.8
Inflación General	1.9	2.0	2.0	2.0
Proyección en Dic.'16	2.0	2.0	2.0	2.0
Inflación Subyacente	1.9	2.0	2.0	
Proyección en Dic.'16	1.8	2.0	2.0	
Tasa de Fondos Federales	1.4	2.1	3.0	3.0
Proyección en Dic.'16	1.4	2.1	2.9	3.0

Fuente: GFBX+ / Reserva Federal.

COMUNICADO DE PRENSA DE J. YELLEN

En la conferencia de prensa de la presidente de la Reserva Federal, habló sobre las medidas fiscales del nuevo presidente de EUA. Señaló que todavía no es algo que se ha discutido al interior del Comité derivado de la incertidumbre en torno a las mismas. En cuanto a este tema, la Fed se muestra cauta en cuanto a sus expectativas inflacionarias sustentado en la falta de detalle.

GFBX+: DOS INCREMENTOS EN TASA PARA 2017

En 2017, esperamos que la Reserva Federal incremente la tasa de interés en dos ocasiones más en una magnitud de 25pbs cada uno. Consideramos que la economía del país vecino del norte ha mostrado una notable mejoría, consistente con los objetivos del banco central. Incluso, el Fondo Monetario Internacional estima un crecimiento de 2.3% vs. 1.6% anterior.

Para el caso de **México**, pensamos que dependiendo del desempeño del peso en los siguientes días, Banxico podría ajustar o no la tasa objetivo, siendo el más agresivo en 25pbs en la reunión del 30 de marzo. La recuperación reciente del peso y los incrementos previos en la tasa de interés (+325pbs desde 2015) restan presión para que la magnitud del ajuste sea mayor.

REACCIÓN DEL MERCADO

- **Mercado Accionario:** Inmediatamente después de conocerse la noticia, el S&P 500 registró avances de 0.35% para posteriormente estabilizarse. En la conferencia de prensa de la presidenta de la Fed, los índices accionarios volvieron a repuntar cerca de 0.26% para el S&P 500 ante la expectativa de que la solidez de la economía de EUA sea una constante en el año.
- **Mercado de Bonos:** Los bonos del tesoro de EUA de 10 años registraron caída en sus rendimientos de 2.75pbs. En general, toda la curva de treasuries muestra movimientos positivos sustentados en una mayor demanda por la perspectiva de mayores tasas de interés en lo que resta de 2017.
- **Mercado de Divisas:** Después del anuncio de la Fed, el índice dólar cayó 0.78% luego de que la noticia se esperara con una probabilidad de 100.0%. Por su parte, el peso se apreció 1.2% respecto al dólar (\$19.25) hasta ser la segunda divisa con mayores ganancias.
- **Probabilidades:** Las probabilidades de alza en la tasa de referencia –descontadas por el mercado– son más altas para junio de 2017 y septiembre; éstas se sitúan en 57.4% y 77.0% respectivamente.

¿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	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 / 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
--------------------	---	---------------------	--