



## FED: TASA SIN CAMBIO HASTA DICIEMBRE

- **NOTICIA:** Hoy, la Reserva Federal mantuvo sin cambios y de manera unánime la tasa de referencia (actual: 1.25%), en línea con nuestro pronóstico en GFBX+ y de lo esperado por el consenso de economistas.
- **RELEVANTE:** El comunicado mencionó que la normalización de la hoja de balance está en curso y que la economía continúa creciendo a un ritmo moderado a pesar de los huracanes. Para la inflación, mantienen su pronóstico de una expansión de 2.0% en el mediano plazo.
- **IMPLICACIÓN:** El documento publicado con la decisión de la Fed, no mostró ajustes a su expectativa de un incremento adicional en el año para la tasa de interés. Conforme al mercado, las probabilidades de un alza de 25pbs para diciembre se ubican en 92.3%.
- **MERCADO:** El USDMXN mostró una apreciación inicial de 0.16% para posteriormente estabilizarse y recuperar sus ganancias, por lo que se ubica en 19.14 pesos por dólar ante un evento sin mayores sorpresas.

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



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

### FED MANTIENE TASA EN 1.25%

Acabamos de conocer la decisión de política monetaria de la Reserva Federal de EUA (Fed) de la reunión que se celebró del 31 de octubre al 1 de noviembre de 2017. **La tasa de referencia se mantiene sin cambios** de manera unánime, misma que se sitúa en un rango de 1.00% - 1.25%. El ajuste se encontró en línea con lo esperado por el consenso de economistas pues la probabilidad de alza descontada por la curva de futuros se situaba en 0.8% para un movimiento en la variable previo al anuncio de hoy.

### COMUNICADO: POCO IMPACTO DE HURACANES

El comunicado mencionó que la normalización de **la hoja de balance** está en curso, mismo que inició en octubre de este año. También indicó que la **economía** continúa creciendo a un ritmo moderado a pesar de los huracanes y que la experiencia muestra que su impacto no será prolongado. Para la **inflación**, mantienen su pronóstico de una expansión de 2.0% en el mediano plazo. Por otra parte, la Fed señaló que estará pendiente de la evolución de la inflación y que los riesgos para la perspectiva económica están balanceados.

MÉXICO		
VAR. QUE AFECTA	ACTUAL	2017E
TIPO DE CAMBIO	19.14	18.20
INFLACIÓN	6.35	6.20
TASA DE REFERENCIA	7.00	7.00
PIB	1.60	2.10
TASA DE 10 AÑOS	7.18	7.14

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

**Noviembre 01, 2017**

#### PRÓXIMAS REUNIONES DEL FOMC

Fecha	Anuncio de Pol. Mon.	Conferencia de prensa y Proyecciones
Dic 12-13	13:00	13:30
Ene 30-31	13:00	-



CATEGORÍA  
ECONÓMICO



TIEMPO ESTIMADO DE  
LECTURA: ¡Un TRIS!



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

### FED: UN ALZA ADICIONAL EN LO QUE RESTA DE 2017

El documento publicado con la decisión de la Fed, no mostró ajustes a su expectativa de un incremento adicional en el año para la tasa de interés. Conforme al mercado, las probabilidades de un alza de 25pbs para diciembre se ubican en 92.3%.

Hacia 2018, el sesgo de la Fed podría inclinar las decisiones de política monetaria (Ver: [La Fed está Incompleta](#)) con los nuevos integrantes a la junta de gobernadores. En este sentido, la Casa Blanca señaló que mañana se dará a conocer el candidato a la presidencia del banco central estadounidense, ya que el periodo de la actual presidenta de la Fed termina en febrero de 2018. Recordemos que aunque la nominación la haga el presidente de EUA, el Senado lo tiene que ratificar.

### MERCADOS: EVENTO DESCONTADO

- **Mercado Accionario:** El S&P 500 ganó 0.2% inmediatamente, aunque el efecto podría estar relacionado a la Reforma Fiscal en EUA, de la cual podríamos conoceremos mayores detalles mañana.
- **Mercado de Bonos:** La curva de *treasuries* muestra movimientos negativos en la parte corta, con caídas en rendimientos de 1.0pbs en instrumentos de 10 años (2.36%) y 1.2pbs para los de 2 años (1.61%). El evento se encontraba descontado por lo que los ajustes fueron marginales, considerando también la ausencia de más pistas sobre la dirección de política monetaria hacia 2018.
- **Mercado de Divisas:** El USDMXN mostró una apreciación inicial de 0.16% para posteriormente estabilizarse y recuperar sus ganancias, por lo que se ubica en 19.14 pesos por dólar.

	Estimados del FOMC (Media)			
	2017	2018	2019	Largo Plazo
PIB	2.2	2.1	1.9	1.8
Proyección en Marzo.'17	2.1	2.1	1.9	1.8
Tasa de Desempleo	4.3	4.2	4.2	4.6
Proyección en Marzo.'17	4.5	4.5	4.5	4.7
Inflación General	1.6	2.0	2.0	2.0
Proyección en Marzo.'17	1.9	2.0	2.0	2.0
Inflación Subyacente	1.7	2.0	2.0	
Proyección en Marzo.'17	1.9	2.0	2.0	
Tasa de Fondos Federales	1.4	2.1	2.9	3.0
Proyección en Marzo.'17	1.4	2.1	3.0	3.0

Fuente: GFBX+ / Reserva Federal.

## ¿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, Rafael Antonio Camacho Peláez, Dianna Paulina Iñiguez Tavera, 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
<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>
Gilberto Romero Galindo	Director de Mercados	55 56251500 x 1646	<a href="mailto:gromerog@vepormas.com">gromerog@vepormas.com</a>
Javier Torroella de Cima	Director de Tesorería	55 56251500 x 1603	<a href="mailto:itorroella@vepormas.com">itorroella@vepormas.com</a>
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 / Telecomunicaciones / Infraestructura / Fibras	55 56251500 x 1453	<a href="mailto:mmedinaz@vepormas.com">mmedinaz@vepormas.com</a>
José María Flores Barrera	Analista / Grupos Industriales / Financieras	55 56251500 x 1451	<a href="mailto:jfloresb@vepormas.com">jfloresb@vepormas.com</a>
Rafael Antonio Camacho Peláez	Analista / Alimentos y Bebidas / Internacional / Vivienda	55 56251500 x 1530	<a href="mailto:racamacho@vepormas.com">racamacho@vepormas.com</a>
Dianna Paulina Iñiguez Tavera	Analista / Consumo Discrecional / Minoristas / Aeropuertos	55 56251500 x 1709	<a href="mailto:dlniguez@vepormas.com">dlniguez@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	Analista Económico	55 56251500 x 1725	<a href="mailto:mpramirez@vepormas.com">mpramirez@vepormas.com</a>
Alejandro J. Saldaña Brito	Analista Económico	55 56251500 x 1767	<a href="mailto:asaldana@vepormas.com">asaldana@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>
Belem Isaura Ávila Villagómez	Promoción de Activos	55 56251500 x 1534	<a href="mailto:bavila@vepormas.com">bavila@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>
--------------------	---------------------------------------------------------------	---------------------	------------------------------------------------------------