



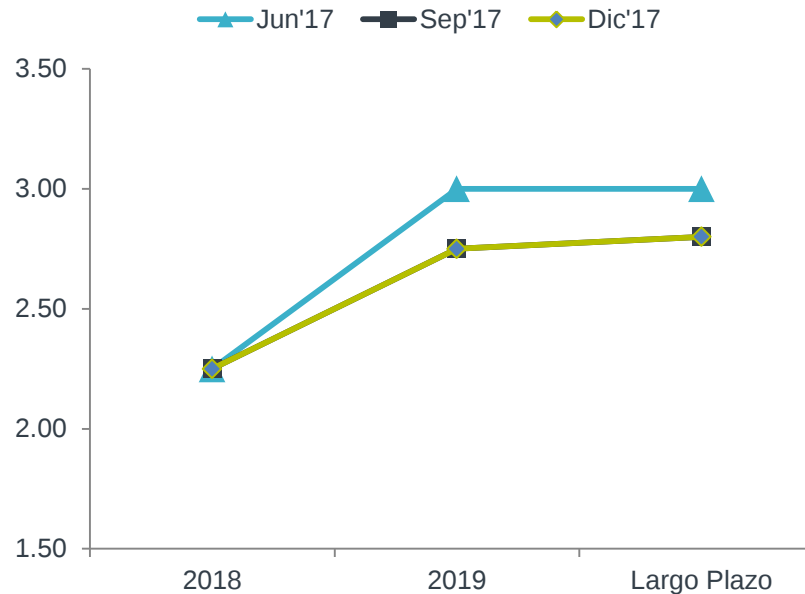
¡Econotris!

BX+

FED: CIERRA 2017 CON ALZA 25PBS EN TASA

- **NOTICIA:** Hace unos minutos, la Reserva Federal incrementó en 25pbs. la tasa de interés (actual: 1.50%), en línea con nuestro pronóstico en GFBX+ y de lo esperado por el consenso de economistas. La decisión no fue unánime puesto que el presidente de la Fed de Chicago y Minneapolis votaron en contra de la medida.
- **RELEVANTE:** En la actualización de pronósticos, la Fed ahora espera un mejor crecimiento del PIB, un positivo desempeño del mercado laboral y tres alzas en la tasa para 2018. J. Yellen señaló que había incertidumbre sobre el impacto de la Reforma Fiscal en EUA y de los tiempos de materialización de sus efectos, que incluyen mayor inversión y consumo.
- **IMPLICACIÓN:** Considerando el contenido del comunicado y los pronósticos de la Fed, esperamos que la primera alza en tasas de 2018 ocurra en marzo. Conforme al mercado ello podría ocurrir con 62.6% de probabilidades.
- **MERCADO:** Después del comunicado, el USDMXN continuó con la apreciación de inicios de sesión hasta \$19.04. Sin embargo, con la asimilación de la información y la conferencia de J. Yellen, se presionó marginalmente (0.2%).

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



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

FED SUBE TASA EN 25PBS, NO UNÁNIME

Acabamos de conocer la decisión de política monetaria de la Reserva Federal de EUA (Fed) de la reunión que se celebró del 12 al 13 de diciembre de 2017. **La tasa de referencia se incrementó en 25pbs**, misma que se sitúa en un rango de 1.25% - 1.50%. El ajuste se encontró en línea con lo esperado por el consenso de economistas y de GFBX+ (ver: [Tasa sin cambio hasta diciembre](#)). Adicionalmente, el mercado preveía dicho movimiento desde octubre con probabilidades mayores a 50.0%.

Es de mencionar que la decisión no fue unánime puesto que el presidente de la Fed de Chicago y Minneapolis votaron en contra de la medida, éste último por tercera ocasión en el año. Sin embargo, en 2018 ambos presidentes participarán en las reuniones pero no tendrán voto (ver: [La Fed está Incompleta](#)), por lo que el sesgo de la decisión podría ser *dovish*. Ello al considerar que J. Powell estará al frente de la Fed y que su postura indica continuidad con J. Yellen.

COMUNICADO: MERCADO LABORAL CONTINUARÁ SÓLIDO

El comunicado mostró pocos cambios respecto al documento previo. De lo más relevante fue que el mercado laboral ha continuado con su fortalecimiento y que la economía ha crecido a ritmo sólido. El comité espera que la economía se expanda a

MÉXICO		
VAR. QUE AFECTA	ACTUAL	2017E
TIPO DE CAMBIO	19.05	18.70
INFLACIÓN	6.63	6.40
TASA DE REFERENCIA	7.00	7.25
PIB	1.60	2.10
TASA DE 10 AÑOS	7.34	7.34

Mariana Ramírez
 mpramirez@vepormas.com
 56251500 Ext. 1725

Diciembre 13, 2017

PRÓXIMAS REUNIONES DEL FOMC		
Fecha	Anuncio de Pol. Mon.	Conferencia de prensa y Proyecciones
Ene 30-31	13:00	-
Marzo 20-21	13:00	13:30
Mayo 01-02	13:00	-



**CATEGORÍA
ECONÓMICO**



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



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

un ritmo moderado y que las condiciones del mercado laboral se prolonguen. Consideran que los riesgos de corto plazo para la perspectiva económica se encuentran equilibrados y que las expectativas de inflación han cambiado poco.

FED: MAYOR CRECIMIENTO DEL PIB Y 3 ALZAS EN 2018

En la actualización de pronósticos, la Fed ahora espera un mayor crecimiento económico particularmente para 2018 (2.5% vs. 2.1% anterior). Para la tasa de desempleo, la dinámica positiva del mercado laboral ha llevado a un ajuste de los estimados, en donde la tasa de desempleo podría ser más baja a lo pensado en septiembre.

Para 2018, considerando una mejor perspectiva para la economía, el comité sigue esperando tres alzas en la tasa de interés (2.25% cierre de año), en línea con que la inflación subyacente no sufrió modificaciones en su pronóstico (ver tabla derecha).

J. YELLEN: INCERTIDUMBRE EN REFORMA FISCAL

En la conferencia de prensa de la presidente de la Reserva Federal, señaló que había incertidumbre sobre el impacto de la Reforma Fiscal en EUA y de los tiempos de materialización de sus efectos, que incluyen mayor inversión y consumo. Respecto a los pronósticos, afirmó que la Reforma Fiscal está incluida en las proyecciones del PIB.

Sobre el mercado accionario, indicó que las valuaciones están altas y que se encuentra dentro de los riesgos de la Fed, aunque no dentro de los principales. Asimismo, aseguró que habrá una correcta transición con el próximo presidente de la Fed, J. Powell que comenzará a desempeñarse en febrero de 2018.

MERCADOS: EVENTO DESCONTADO

- **Mercado Accionario:** El S&P 500 mostró pocos movimientos relacionados a la noticia, aunque inicialmente registró marginales pérdidas para posteriormente recuperarse cerca de 0.12%. Ello puede deberse a la lectura de que la economía de EUA crecerá más de lo previamente anticipado y junto con la noticia de que la Cámara de Representantes y el Senado podrían votar la siguiente semana el documento final de la Reforma Fiscal.
- **Mercado de Bonos:** La curva de *treasuries* muestra movimientos positivos, con caídas en rendimientos de 4.7pbs en instrumentos de 10 años (2.36%) y 4.9pbs para los de 2 años (1.78%), éstos últimos mostraron los mayores cambios con los comentarios de J. Yellen sobre desempleo y salarios, hasta alcanzar mínimo intradía.
- **Mercado de Divisas:** Después del comunicado, el USDMXN continuó con la apreciación de inicios de sesión hasta \$19.04. Sin embargo, con la asimilación de la información y la conferencia de J. Yellen, se presionó marginalmente (0.2%).

	Estimados del FOMC (Media)			
	2017	2018	2019	Largo Plazo
PIB	2.5	2.5	2.1	2.0
Proyección en Sept'17	2.4	2.1	2.0	1.8
Tasa de Desempleo	4.1	3.9	3.9	4.6
Proyección en Sept'17	4.3	4.1	4.1	4.6
Inflación General	1.7	1.9	2.0	2.0
Proyección en Sept '17	1.6	1.9	2.0	2.0
Inflación Subyacente	1.5	1.9	2.0	2.0
Proyección en Sept '17	1.5	1.9	2.0	2.0
Tasa de Fondos Federales	1.4	2.1	2.7	2.8
Proyección en Sept '17	1.4	2.1	2.7	2.8

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, Rafael Antonio Camacho Peláez, Dianna Paulina Ifiguez 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
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
Gilberto Romero Galindo	Director de Mercados	55 56251500 x 1646	gromerog@vepormas.com
Javier Torroella de Cima	Director de Tesorería	55 56251500 x 1603	jtorroella@vepormas.com
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 / Telecomunicaciones / Infraestructura / Fibras	55 56251500 x 1453	mmedinaz@vepormas.com
Rafael Antonio Camacho Peláez	Analista / Alimentos y Bebidas / Internacional / Vivienda	55 56251500 x 1530	racamacho@vepormas.com
Dianna Paulina Iñiguez Tavera	Analista / Consumo Discrecional / Minoristas / Aeropuertos	55 56251500 x 1709	dlniguez@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

ADMINISTRACIÓN 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
Juan Carlos Fernández Hernández	Sociedades de Inversión	55 56251500 x 1545	jfernandez@vepormas.com
Belem Isaura Ávila Villagómez	Promoción de Activos	55 56251500 x 1534	bavila@vepormas.com

COMUNICACIÓN Y RELACIONES PÚBLICAS

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