

CATEGORÍA: Económico / **OBJETIVO DEL REPORTE:** Comentario breve y oportuno de un evento sucedido en los últimos minutos.

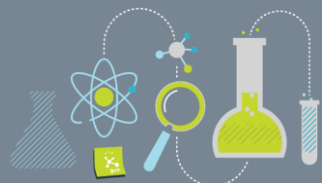
MÉXICO

Var. que Afecta	Actual	2018E
Tipo de Cambio	18.49	18.50
Inflación	5.34	4.40
Tasa de Referencia	7.50	7.25
PIB	2.10	2.20
Tasa de 10 Años	7.58	7.60

Alejandro Saldaña
 asaldana@vepormas.com
 56251500 Ext. 1767

Marzo 21, 2018

@AyEveporMas



Laboratorio Bursátil / Nuestra Filosofía

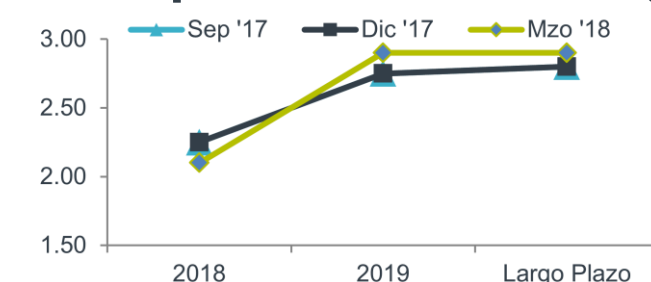
• **Noticia:** Hace unos minutos, la Reserva Federal subió la tasa de interés en 25pbs., a un nivel de 1.75%, en línea con nuestro pronóstico en GFBX+ y de lo esperado por el consenso de economistas.

• **Relevante:** El comunicado y la conferencia de prensa mostraron que la Reserva Federal tiene una lectura positiva de la economía, apoyada por la creación de empleo, la Reforma Fiscal y el crecimiento global. Pese a que el nivel de precios se mantiene debajo de objetivo, espera que reaccione en los próximos meses, por lo que se requerirá de nuevos ajustes graduales en las tasas (dos más en 2018).

• **Implicación:** El mercado reaccionó inicialmente a la noticia de que la Fed mantiene su expectativa de sólo tres alzas en el año, y no cuatro como se llegó a especular. Sin embargo, la revisión positiva de los pronósticos refleja un optimismo para el desempeño de la economía, que pudiera presionar los precios al consumidor eventualmente. El siguiente ajuste tendría lugar en junio (78.5% de probabilidades).

• **Mercados:** La cotización del USDMXN siguió el desempeño del índice dólar, apreciándose tras publicarse el comunicado, seguido de una momentánea depreciación, para luego estabilizarse alrededor \$18.50.

Gráfica 1. Expectativa Tasa de Interés del FOMC* (%)



*FOMC: Comité de Mercado Abierto de la Fed. Fuente: GFBX+ / BLS

Optimistas, Pero Mantienen Pronóstico de Tasas

Los nuevos pronósticos del Comité muestran un mayor optimismo para el desempeño de la economía estadounidense, la cual seguiría siendo respaldada por un mercado laboral sólido. Sin embargo, el organismo destacó que la inversión y el gasto de los hogares se han mantenido moderado al inicio del año después de un fuerte cierre en 2017.

En línea con lo anterior, la Fed mantuvo su estimado de dos alzas más para lo que resta del año. Había una alta expectativa si dicho pronóstico se pudiera elevar a cuatro ajustes bajo el mandato de J. Powell. En cuanto a las expectativas de mediano plazo (2019 y 2020), la mediana de los miembros del Comité sí sufrió un aumento en los nodos de (ver tabla), respondiendo a una economía que seguiría creciendo, llevando al nivel de precios al alza.

Tabla 1. Estimados del FOMC (Media)

	2018	2019	2020
PIB	2.7	2.4	2.0
Proyección en Dic'17	2.5	2.1	2.0
Tasa de Desempleo	3.8	3.6	3.6
Proyección en Dic'17	3.9	3.9	4.0
Inflación General	1.9	2.0	2.1
Proyección en Dic'17	1.9	2.0	2.0
Inflación Subyacente	1.9	2.1	2.1
Proyección en Dic'17	1.9	2.0	2.0
Tasa de Fondos Federales	2.1	2.9	3.4
Proyección en Dic'17	2.1	2.7	3.1

Fuente: GFBX+ / Fed.

Conferencia de Prensa. Refuerza Gradualidad en Alzas

J. Powell inició la conferencia indicando que el entorno económico ha mejorado en meses recientes. Particularmente, hizo mención a las ganancias en el mercado laboral, una política fiscal expansiva y una política monetaria todavía acomodaticia, así como a un contexto global favorable. Ante esto, señaló que el nivel de precios de la economía estadounidense ha respondido moderadamente, aunque se mantiene por debajo de su objetivo (2.0%). Es por esto que el Presidente de la Fed señaló que seguirán con su plan de elevar las tasas de interés de forma gradual, sujeto a la evolución de la economía, evitando así que en el futuro se requieran ajustes más agresivos, de adquirir un ritmo de normalización monetaria que fuera muy lento.

Al ser cuestionado sobre futuras medidas comerciales por parte de EUA, J. Powell manifestó que los participantes del Comité consideran que éstas representarían un riesgo para el panorama.

Atención a Datos por Venir

Pese a que la generación de nuevos empleos en la economía estadounidense no ha producido presiones inflacionarias de forma significativa, hasta ahora, a través de aumentos en los salarios y en el gasto de los hogares, es importante monitorear la evolución de dichas variables ya que en cualquier momento este mecanismo podría comenzar a funcionar de forma más evidente, más aun considerando que la economía sigue creciendo de forma sólida y podría verse adicionalmente impulsada por factores como la Reforma Fiscal y un mayor crecimiento global.

Tabla 2. Próximas Reuniones del FOMC

Fecha	Anuncio de Pol. Mon.	Conferencia de prensa y Proyecciones
Mayo 01-02	13:00	-
Junio 12-13	13:00	13:30

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 Iñiguez Tavera, Carlos Norman Pérez Carrizosa, Raúl Eduardo Uribe Sanchez, Mariana Paola Ramírez Montes, Alejandro Javier Saldaña Brito y Maricela Martínez Álvarez, Gustavo Hernández Ocadiz, 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, brinda servicios de inversión asesorados y no asesorados a sus clientes personas físicas y corporativas 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	Características	Condición En Estrategia	Diferencia Vs. Rendimiento IPyC
Criterio			
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	Director de Mercados	55 56251500	
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	lgonzalez@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 Infraestructura / Fibras / Aeropuertos	55 56251500 x 1453	mmedinaz@vepormas.com
Rafael Antonio Camacho Peláez	Analista Telcos / Industriales / Vivienda	55 56251500 x 1530	racamacho@vepormas.com
Dianna Paulina Iñiguez Tavera	Analista Consumo Básico-Discrecional / Minoristas	55 56251500 x 1508	dlniguez@vepormas.com
Carlos Norman Pérez Carrizosa	Analista Financieras / Automotriz	55 56251500 x 1465	cnperez@vepormas.com
Raúl Eduardo Uribe Sanchez	Analista Internacionales	55 56251500 x 1451	ruribe@vepormas.com
Gustavo Hernández Ocadiz	Analista Proyectos y Procesos Bursátiles y Mercado	55 56251500 x 1709	ghernandezo@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

Comunicación y Relaciones Públicas

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