

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	19.04	18.50
Inflación	5.04	4.40
Tasa de Referencia	7.50	7.25
PIB	1.20	2.20
Tasa de 10 Años	7.47	7.60

Próximas Reuniones del FOMC

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

Mariana Ramírez
mramirez@vepormas.com
56251500 Ext. 1725

Mayo 02, 2018

@AyEveporMas



Laboratorio Bursátil / Nuestra Filosofía

• **Noticia:** Hace unos momentos, la Reserva Federal mantuvo la tasa de interés en 1.75%, en línea con nuestro pronóstico en GFBX+ y de lo esperado por el consenso de economistas. La decisión fue unánime.

• **Relevante:** La Fed enfatizó que la inflación se encontrará, en el mediano plazo, en un nivel “simétrico” a la meta de 2.0%. No dio señales de que prevé cambiar su ritmo gradual de alza en tasas, a pesar de los riesgos que existen para la inflación (variable objetivo). Por lo anterior, todo parece indicar que lo más probable es observar dos alzas adicionales en la tasa de interés para este año (no tres como el mercado pensó hace unos días).

• **Implicación:** El mercado interpretó el tono del comunicado más *dovish* de lo previsto, por lo que se reafirmó la expectativa de únicamente cambios en la tasa de interés en dos ocasiones más en 2018 (25pbs cada una). La siguiente podría ocurrir en junio con 100.0% de probabilidades, de acuerdo al mercado, para ubicarse en 2.0% en dicha fecha.

• **Mercados:** Inmediatamente después del anuncio, el índice dólar se debilitó 0.3%, lo que llevó al USDMXN a tocar \$18.92 después de alcanzar un máximo en la sesión de \$19.20. El efecto fue temporal porque después volvió a superar la barrera de los \$19.0. El rendimiento de los *treasuries* de 10 años retrocedió hasta situar a la tasa en 2.96% (2.99% en la madrugada).

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



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

Lenguaje de Fed Descarta 4 Alzas en Tasa para 2018

Hace unos días, surgieron expectativas de que la Fed podría incrementar la tasa de interés hasta tres ocasiones más en este año (ver [Riesgos en el USDMXN](#)). Lo que sumaría cuatro en 2018, después de la ocurrida en [marzo](#). Ello derivado de que los precios de los *commodities* se han ajustado al alza y de los riesgos que existen en los precios de la economía por los recientes anuncios de aranceles a diferentes productos (ver [Trump Anuncia Aranceles al Acero](#)).

Sin embargo, el tono del comunicado llevó a la interpretación de que no habrá cambios en los pronósticos de la Fed que implican **tres alzas en la tasa de interés en 2018** (ver tabla 1), **incluida la de marzo de 25pbs**.

Junio Será Clave con Actualización de los Pronósticos

Pensamos que la Fed se mantendrá atenta a cualquier elemento exógeno que pueda afectar a la inflación. Ello porque algunos miembros han comentado que los riesgos (como la posible guerra comercial) tienen **efectos aún inciertos en la inflación**. Será en la reunión de junio que confirme, con la actualización de sus pronósticos, su visión con mayor información disponible.

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.

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, 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
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
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	gghernandez@vepormas.com
Maricela Martínez Álvarez	Editor	55 56251500 x 1529	mmartineza@vepormas.com

Estrategia Económica

Mariana Paola Ramírez Montes	Gerente Análisis 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
--------------------	---	---------------------	--