

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

MÉXICO

Var. que Afecta	Actual	2019E
Tipo de Cambio	19.03	19.90
Inflación	4.83	4.90
Tasa de Referencia	8.25	8.25
PIB	1.80	1.80
Tasa de 10 Años	8.47	8.60

Alejandro J. Saldaña B.
 asaldana@vepormas.com
 56251500 Ext. 1767

Enero 30, 2019

@AyEVeporMas



Laboratorio Bursátil / Nuestra Filosofía

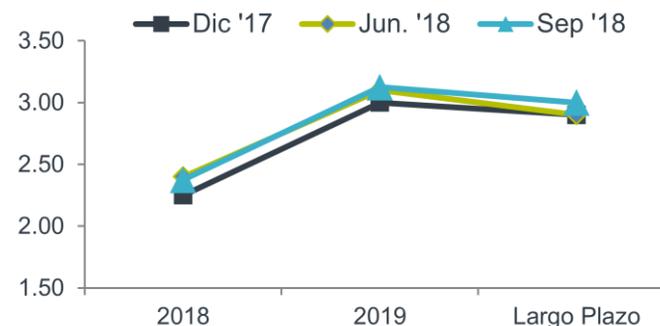
• **Noticia:** Hace unos minutos, la Reserva Federal mantuvo la tasa de interés en un nivel de 2.25-2.50%, en línea con nuestro pronóstico en GFBx+ y con lo esperado por el consenso de economistas.

• **Relevante:** El Instituto proyecta un sostenido crecimiento económico, un mercado laboral fuerte y que la inflación se mantendrá alrededor del objetivo (2.0%). Sin embargo, ante recientes episodios de volatilidad en mercados financieros, la incertidumbre sobre el crecimiento económico global y la ausencia de presiones inflacionarias, el Comité será paciente respecto a futuras decisiones de política monetaria.

• **Implicación:** Consideramos que, tras una posible pausa en el ritmo normalización de la política monetaria en los primeros meses del año, un crecimiento económico por encima de potencial mejorará las condiciones en el mercado laboral, lo que afectaría a la inflación, requiriendo así ajustes en las tasas de interés.

• **Mercados:** Momentos antes del anuncio de la Fed, la cotización del USDMXN se encontraba en \$19.15 (presionado por la revisión a la baja de la calificación de Pemex), para descender hasta un mínimo \$18.99 momentos después a la publicación del comunicado. El rendimiento del *treasury* a 10 años pasó de 2.73% a 2.70%.

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



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

Crecimiento Económico Sostenible

Pese a una moderación en rubros como la inversión privada, al tiempo que se disipa el efecto de la Reforma Fiscal que entró en vigor a inicios de 2018, los miembros del Comité de Operaciones de Mercado Abierto consideran que la actividad económica en EUA ha seguido avanzando y el mercado laboral se ha fortalecido, en consecuencia.

Inflación Cercana a Objetivo

El crecimiento anual de la inflación subyacente (aquella que excluye elementos volátiles como energéticos y alimentos) sigue estando en niveles cercanos al objetivo del Instituto (2.0%). Sin embargo, el comunicado reconoció que las expectativas de inflación obtenidas a través de instrumentos financieros han mostrado una moderación, mientras que aquellas registradas a través de las encuestas a analistas, han sido más estables.

En línea con las condiciones mencionadas sobre la economía estadounidense y con la finalidad de cumplir con su mandato dual (máximo empleo y estabilidad de precios), el Comité decidió mantener el rango de las tasas de interés en 2.25%-2.50%.

“Paciencia”

No obstante la proyección de que la economía seguirá creciendo de forma sostenida y que el mercado laboral seguirá presentando mejoras hacia adelante, el Instituto señala que será más paciente en la determinación de las futuras decisiones de política monetaria del organismo. Lo anterior, derivado de los episodios de volatilidad en los mercados financieros, la evolución de distintos eventos que representan riesgos para el crecimiento económico global y la ausencia de presiones inflacionarias relevantes.

Tras Pausa, Podría Haber Más Alzas

Se estima que la economía estadounidense crezca por encima del 2.0% (nivel potencial), lo que produciría que las condiciones en el mercado laboral sigan estrechándose hacia adelante. En consecuencia, podrían tener lugar mayores revisiones a los salarios, lo que tendría efectos en los precios al consumidor final a través de: i) encarecimiento en la cadena productiva (costo laboral); y, ii) presiones en la demanda agregada, ante un mayor gasto de los hogares. Por lo tanto, no descartamos que la Fed suba las tasas de interés hasta dos ocasiones en 2019, tras una posible pausa en los primeros meses del año.

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”).

Rodrigo Heredia Matarazzo, Rafael Antonio Camacho Peláez, Dianna Paulina Iñiguez Tavera, Marisol Huerta Mondragón, Eduardo Lopez Ponce, Alejandro Javier Saldaña Brito, Angel Ignacio Ivan Huerta Monzalvo, Maricela Martínez Álvarez y 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**

Rodrigo Heredia Matarazzo	Director de Análisis y Estrategia Bursátil	55 56251500 x 1515	rheredia@vepormas.com
Javier Torroella de Cima	Director de Tesorería y Relación con Inversionistas	55 56251500 x 1603	jtorroella@vepormas.com
Manuel Antonio Ardines Pérez	Director Promoción Bursátil Centro – Sur	55 56251500 x 9109	mardines@vepormas.com
Lidia Gonzalez Leal	Director Promoción Bursátil Norte	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

Rafael Antonio Camacho Peláez	Analista Telcos / Aeropuertos / Aerolíneas	55 56251500 x 1530	racamacho@vepormas.com
Dianna Paulina Iñiguez Tavera	Analista Consumo / Minoristas	55 56251500 x 1508	dlniguez@vepormas.com
Marisol Huerta Mondragón	Analista Financieras / Industriales / Automotriz	55 56251500 x 1514	mhuerta@vepormas.com
Eduardo Lopez Ponce	Analista Industriales / Minería / Materiales	55 56251500 x 1453	elopezp@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

Alejandro J. Saldaña Brito	Gerente de Análisis Económico	55 56251500 x 1767	asaldana@vepormas.com
Angel Ignacio Ivan Huerta Monzalvo	Analista Económico	55 56251500 x 1725	ahuerta@vepormas.com

Comunicación y Relaciones Públicas

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