



¡Econotris!

BX+

FED: ATENTO AL MERCADO INTERNACIONAL

- **NOTICIA:** El banco central de EUA (la Reserva Federal) mantuvo la tasa de referencia en un rango de 0.25% a 0.50%, luego de haberlo incrementado en 25 pb en la reunión pasada.
- **RELEVANTE:** El FOMC argumentó que se mantendrá pendiente del desarrollo que tengan los mercados financieros a nivel mundial.
- **IMPLICACIÓN:** Consideramos que el panorama económico se ha deteriorado respecto a las estimaciones previas, por lo que destacamos que es poco probable un incremento en la reunión de marzo.
- **MERCADO:** Después del anuncio de la Fed, el peso mexicano se debilitó ante el dólar 0.81%. No obstante, en el promedio del día el MXN/USD se depreció 0.21%.

Mercado Financiero de EUA



Fuente: GFBX+/ Bloomberg.

LA RESERVA FEDERAL MANTIENE TASA EN 0.50%

El día de hoy se dio a conocer la decisión de política monetaria de la Reserva Federal de Estados Unidos (Fed) que se celebró el pasado 26 y 27 de enero de 2016. Se anunció que la tasa de referencia se mantendrá en un rango de 0.25% a 0.50%. La decisión del día de hoy fue unánime. Asimismo, en el comunicado el banco central anunció que se mantendrá atenta a la evolución que sigan los mercados financieros internacionales. En general, el reporte mantuvo un tono *dovish* (con un tono de política acomodaticia expansiva, es decir, a favor de mantener las tasas en niveles bajos). La última decisión de mantener la tasa clave está seguida del incremento que se implementó en la decisión de diciembre 2015, pasando de 0.25% a 0.50% (véase: [El Despertar de la Fed](#)).

La decisión de la Fed estuvo en línea con lo esperado por el consenso, ya que esta semana la probabilidad de alza que descontaba la curva de futuros implícita en la tasa de referencia de EUA fue de 0.0% vs. una probabilidad de recorte de 4.0%.

LA FED DIRIGE LA LUPA HACIA LOS MERCADOS

A diferencia de la decisión de diciembre, el Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC por sus siglas en inglés) sostuvo que las condiciones del mercado laboral presentaron un mejor dinamismo que el comunicado anterior; mientras que el crecimiento económico se ha desacelerado desde finales del año pasado.

Asimismo, el Comité sugirió que además de mantenerse pendiente de la recuperación en el nivel de inflación, permanecerá monitoreando el desempeño del mercado financiero global, así como las condiciones económicas mundiales. Ello con el fin de

MÉXICO		
VAR. QUE AFECTA	ACTUAL	2016E
TIPO DE CAMBIO	18.53	17.60
INFLACIÓN	2.48	3.30
TASA DE REFERENCIA	3.25	3.75
PIB	2.60	2.60
TASA DE 10 AÑOS	6.19	6.60

Dolores Ramón Correa
dramon@vepormas.com
56251500 Ext. 1546

Enero 27, 2016

@AyEVeporMas



CATEGORÍA
ECONÓMICO



TIEMPO ESTIMADO DE
LECTURA: ¡Un TRIS!



OBJETIVO DEL REPORTE
Comentario breve y oportuno
de un evento sucedido en los
últimos minutos.

prevenir un impacto negativo en el mercado laboral y el nivel de inflación de EUA y mantener balance de riesgos del panorama del país.

Por otro lado, el avance en los precios de la economía permanece ubicándose por debajo del objetivo de la Fed de 2.0%. Ello se explica por la caída en los precios de energéticos y en los precios de los productos importados excluyendo energéticos. Las expectativas de inflación presentaron un cambio marginal en contraste con meses previos.

IMPLICACIÓN: CAUTELA EN LAS PRÓXIMAS DECISIONES DE LA FED

Consideramos que el panorama económico mundial se ha deteriorado, respecto a las proyecciones que se tenían a finales de 2015. Por lo que, el FOMC se mantendrá atento a los cambios representativos del mercado financiero y del crecimiento global, antes de continuar con el ciclo del alza en la tasa de referencia que inició el pasado diciembre 2015. En GFBX+, esperamos que la Fed incremente la tasa sólo en una ocasión, a finales del primer semestre 2016. Con ello, Banco de México seguirá la política, debido a la fuerte relación que tiene nuestro país con EUA.

En esta ocasión, la decisión de política monetaria de la Reserva Federal no estuvo acompañada de una conferencia de prensa por parte de la presidenta de la Fed (Janet Yellen), ni se publicaron cambios en los estimados de indicadores económicos. Sin embargo destacamos que el tono que se mantuvo en el comunicado de hoy estuvo inclinado hacia cautela en los próximos incrementos de la tasa de referencia. En especial, esperamos que la Fed dirija sus decisiones a un tono gradual y mantenga una gran comunicación con el mercado para evitar mayor volatilidad en el mercado financiero.

La próxima reunión de la Reserva Federal será el 15 y 16 de marzo de 2016, la decisión se conocerá a las 13:00 (hora de México) del último día. En dicha ocasión, Yellen tendrá una conferencia de prensa y la Fed publicará la actualización de los estimados. Prevemos que la expectativa de crecimiento económico de 2016 se revise a la baja, de manera moderada. Ello se debe, principalmente, a la debilidad de la economía internacional que afecta el dinamismo del consumo interno de EUA.

MERCADO: REACCIONES NEGATIVAS

El anuncio de la política monetaria de la Reserva Federal ocasionó las siguientes reacciones en los mercados, momentos posteriores a la publicación.

- **Mercado Accionario:** El mercado accionario de EUA reaccionó de forma negativa. El índice Dow Jones y el Standard & Poor's 500 reportaron una disminución de 1.31% y 1.12% respectivamente. La reacción anterior se explica porque la perspectiva de crecimiento se inclinó a la baja, por lo que los inversionistas racionaron de manera pesimista. Por otro lado, en México el IPyC cayó 0.55%, para después corregirse.
- **Mercado de Bonos:** Dada la incertidumbre en el contexto internacional, los papeles del tesoro de EUA registraron cambios únicamente los de corto plazo, mismo que subieron 1.5 puntos base en promedio (caída en el precio). La tasa de 10 años de EUA pasó de una tasa de 2.02% a 1.99%, dicho movimiento se ubica en los niveles más bajos luego de haberse ubicado en una tasa de 2.37% a finales de octubre.
- **Mercado de Divisas:** El panorama en el mercado de las divisas es mixto. El peso mexicano se debilitó ante el dólar 0.81%, después del anuncio de la Fed. No obstante, en el promedio del día el MXN/USD se depreció 0.21%. En contraste, el USD/EUR se fortaleció 0.55% al conocerse la decisión, en promedio del día de hoy el euro se fortaleció 0.35% respecto al dólar.

¿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, Aldo Iván Hernández Puente, Juan Eduardo Hernández S. Juan José Reséndiz Téllez, Juan Antonio Mendiola Carmona, José Isaac Velasco, Dolores María Ramón Correa, Mónica Pamela Díaz Loubet, Mariana Paola Ramírez Montes y Maricela Martínez Alvarez, Analistas responsables de la elaboración de este Reporte están disponibles en, www.vepormas.com.mx, 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**

Tomas Christian Ehrenberg Aldford	Director General de Grupo Financiero	55 11021800 x 1807	tehrenberg@vepormas.com
Maria del Carmen Bea Suarez Cue	Director General Banco	55 11021800 x 1950	msuarez@vepormas.com
Alejandro Finkler Kudler	Director General Casa de Bolsa	55 56251500 x 1523	afinkler@vepormas.com
Carlos Ponce Bustos	DGA Análisis y Estrategia	55 56251500 x 1537	cponce@vepormas.com
Alfredo Rabell Mañón	DGA Desarrollo Comercial	55 11021800 x 1876	arabell@vepormas.com
Javier Domenech Macias	Director de Tesorería y Mercados	55 56251500 x 1615	jdomenech@vepormas.com
Francisco Javier Gutiérrez Escoto	Director de Región	55 11021800 x 1910	fgutierrez@vepormas.com
Enrique Fernando Espinosa Teja	Director de Banca Corporativa	55 11021800 x 1854	eespinosa@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 / Vivienda / Infraestructura / Fibras	55 56251500 x 1453	mmedinaz@vepormas.com
Jose Maria Flores Barrera	Analista / Consumo Discrecional / GAP / Gps. Inds.	55 56251500 x 1451	jfloresb@vepormas.com
Aldo Iván Hernández Puente	Analista / Alimentos / Bebidas	55 56251500 x 1709	aihernandez@vepormas.com
Juan Eduardo Hernández S.	Analista / Financiero / Telecomunicaciones	55 56251500 x 1530	jehernandezs@vepormas.com
Juan Jose Reséndiz Téllez	Análisis Técnico	55 56251500 x 1511	jresendiz@vepormas.com
Juan Antonio Mendiola Carmona	Analista Proyectos y Procesos Bursátiles y Mercado	55 56251500 x 1508	jmendiola@vepormas.com
Maricela Martínez Álvarez	Editor	55 56251500 x 1529	mmartineza@vepormas.com

ESTRATEGIA ECONÓMICA

José Isaac Velasco Orozco	Economista Senior	55 56251500 x 1682	jvelasco@vepormas.com
Dolores Maria Ramón Correa	Economista Jr.	55 56251500 x 1546	dramon@vepormas.com
Mónica Pamela Díaz Loubet	Economista Jr.	55 56251500 x 1767	mpdiaz@vepormas.com
Mariana Paola Ramírez Montes	Economista Jr.	55 56251500 x 1725	mp Ramirez@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
Ramón Hernández Vargas	Sociedades de Inversión	55 56251500 x 1536	rhernandez@vepormas.com
Juan Carlos Fernández Hernández	Sociedades de Inversión	55 56251500 x 1545	jfernandez@vepormas.com
Heidi Reyes Velázquez	Promoción de Activos	55 56251500 x 1534	hreyes@vepormas.com