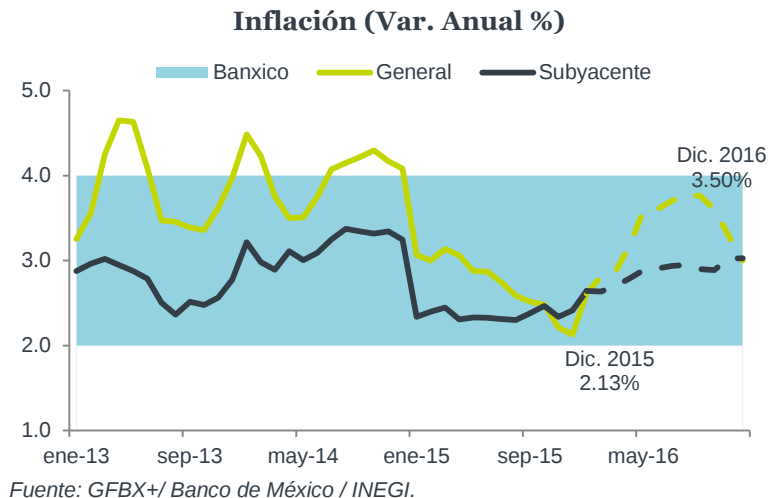




- **NOTICIA:** Banco de México dio a conocer la minuta de la reunión extraordinaria del 30 de junio, en la cual se incrementó la tasa objetivo en 50 puntos base a 4.25%.
- **RELEVANTE:** La acción de Banxico fue preventiva ya que buscó evitar que la depreciación de la divisa – ante un deterioro de las condiciones económicas internacionales- afectara las expectativas de inflación.
- **IMPLICACIÓN:** Banxico se mantendrá atento a las expectativas de inflación para evitar un desanclaje. El entorno económico nacional e internacional tiene altas probabilidades de continuar deteriorándose y afectar a la divisa mexicana, por lo que consideramos que Banxico intervendrá con un alza adicional de 50pbs en diciembre.



MÉXICO		
VAR. QUE AFECTA	ACTUAL	2016E
TIPO DE CAMBIO	18.29	18.90
INFLACIÓN	2.54	3.50
TASA DE REFERENCIA	4.25	4.75
PIB	2.60	2.30
TASA DE 10 AÑOS	5.94	6.50

Mariana Ramírez
 mpramirez@vepormas.com
 56251500 Ext. 1725

Julio 14, 2016

@AyEveporMas

PRÓXIMAS REUNIONES DE BANXICO

Fecha	Anuncio de Pol. Mon.
11 Ago.	13:00
29 Sep.	13:00
17 Nov.	13:00
15 Dic.	13:00

SE DETERIORA BALANCE DE RIESGOS

Banco de México dio a conocer la minuta de la reunión extraordinaria del 30 de junio, en la cual se incrementó la tasa objetivo en 50 puntos base a 4.25%. Su contenido destacó que el balance de riesgos tanto para la economía interna como para la inflación, se deterioró respecto a la reunión pasada. Adicionalmente, todos los miembros del Comité de Política Monetaria señalaron que las condiciones externas se debilitaron, lo que puede afectar el comportamiento futuro de la inflación. La acción de Banxico fue preventiva ya que buscó evitar que la depreciación de la divisa –ante un deterioro de las condiciones económicas internacionales- afectara las expectativas de inflación.

Respecto al Brexit, advirtieron que las perspectivas de crecimiento mundial se afectaron y que ello tendrá efectos negativos en los siguientes puntos: i) el comercio y crecimiento global, ii) en la confianza de los negocios y de los consumidores y iii) en la volatilidad de los mercados financieros internacionales.

El efecto particular del Brexit sobre Reino Unido será en el empleo, en las finanzas públicas y en el sistema financiero, tanto a corto como a largo plazo. Sin embargo, un miembro señaló que no es posible evaluar con precisión este impacto.

Otro punto importante de las minutas fue la discusión sobre el efecto del alza en la tasa objetivo sobre la economía mexicana. En este sentido, los comentarios fueron referentes a que derivado de que el mercado y los analistas anticipaban un incremento en la tasa, se atenuaría su efecto (+50pbs) en la actividad económica.

BANXICO PENDIENTE DEL USDMXN

Considerando la información de las minutas de junio, así como de los comentarios del gobernador del banco central para las próximas decisiones de política monetaria, esperamos que la institución responda a lo siguiente:



CATEGORÍA
ECONÓMICO



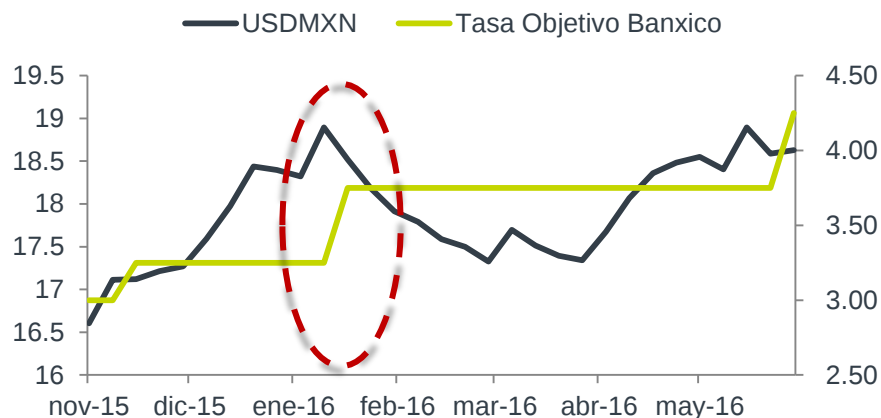
TIEMPO ESTIMADO DE
LECTURA: ¡Un TRIS!



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

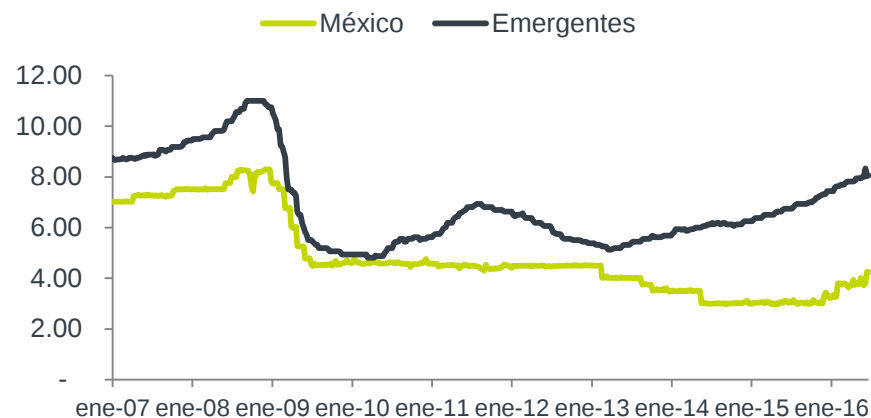
- i) **La Reserva Federal subirá tasas en diciembre (25pbs).** El enfoque de la Reserva Federal (Fed) se ha vuelto tanto interno como externo (Brexit). Esperamos que el banco central mantenga cautela y sea hasta que cuente con el panorama completo de la economía de EUA, así como con las implicaciones de eventos externos que se suba la tasa (diciembre de 2016). Ello presionará el dólar frente al resto de las monedas, de tal forma que Banxico reaccionará con un alza, manteniendo así la relatividad entre ambas políticas.
- ii) **Elecciones EUA.** Los riesgos relacionados a la victoria de D. Trump –candidato en contra de la migración y relación comercial con México- deprecian la divisa en noviembre y diciembre (ver: [El próximo presidente de EUA](#)). Ello podrá tener repercusiones en las expectativas de la inflación.
- iii) **Reunión OPEP.** De conocerse alguna información relevante que cambie los fundamentales del mercado de petróleo, el tipo de cambio tiene el potencial de reaccionar. Incluso, las expectativas en torno a la reunión de finales de noviembre podrían llevar al peso a una depreciación, tal y como hemos observado en eventos pasados.
- iv) Banxico permanecerá pendiente del **traspaso cambiario** a los precios de la economía, mismo que comienza a ser notorio en el rubro de mercancías y cuenta con riesgos para finales de este año (Véase: [Inflación](#)). Cambio en energéticos y agropecuarios, también contribuirán a la decisión de Banxico.
- v) **Equiparar rendimiento con otros países de economías emergentes.** Esperamos que en diciembre, los bancos centrales de economías emergentes opten por aumentar el rendimiento dada la aversión al riesgo resultante de eventos de externos. Conforme al consenso de *Bloomberg*, Brasil aumentará su tasa de referencia en 150pbs en diciembre (Actual: 14.25%). Es de destacar que los niveles actuales de tasas en México no se ubican en niveles pre-crisis (7.5%).

USD* y Tasa Banxico (%)



*Se considera el cambio semanal.

Política Monetaria México y Economía Emergentes (%)



Considera el promedio de las tasas en economías emergentes.
Fuente: GFBX+/ Banco de México / Bloomberg

¿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, José Eduardo Coello Kunz, Rafael Antonio Camacho Pelaez, Juan Antonio Mendiola Carmona, 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
María 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 Macías	Director de Tesorería y Mercados	55 56251500 x 1616	jdomech@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
José María Flores Barrera	Analista / Grupos Industriales / Aeropuertos	55 56251500 x 1451	jfloresb@vepormas.com
José Eduardo Coello Kunz	Analista / Consumo Discrecional / Minoristas	55 56251700 x 1709	jcoello@vepormas.com
Rafael Antonio Camacho Pelaez	Analista / Alimentos y Bebidas / Internacional	55 56251500 x 1530	racamacho@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 ECONOMICA

Mónica Pamela Díaz Loubet	Economista / Consumo / Política Fiscal	55 56251500 x 1767	mpdiaz@vepormas.com
Mariana Paola Ramírez Montes	Economista / Industria / Petróleo	55 56251500 x 1725	mpramirez@vepormas.com

ADMINISTRACION 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