



¡EconoTris!

FED: FOMC ELIMINA UMBRAL

GRUPO FINANCIERO



LA NOTICIA: MINUTAS DEL FOMC

La Reserva Federal (FED) publicó las minutas de política monetaria de la última reunión (18 y 19 de marzo) del Comité de Operaciones de Mercado Abierto (FOMC, por sus siglas en inglés), en la cual el programa de compra de activos conocido como QE3 se modificó en \$10 mil millones de dólares para ubicarse en \$55 mil millones de dólares: \$25 mil millones de dólares (mmd) de MBS (Activos respaldos en Hipotecas) y \$30 mmd de bonos del tesoro.

Los miembros del FOMC, notaron que la comunicación del *forward guidance* ya no tenía validez. Las minutas de la última reunión confirman que los funcionarios tuvieron una conferencia de vídeo secreta a principios de marzo y llegaron a un consenso general (unánime) de que el umbral de la tasa de desempleo del 6.5% para el primer incremento de la tasa de referencia era anticuado.

Los miembros indicaron que observan una persistente holgura en el mercado laboral, señalando que existen diversas razones para creer que ésta es limitada. El FOMC indicó que se muestra una disminución de la tasa de participación que refleja principalmente la evolución demográfica con poco papel por parte de los factores cíclicos.

Las minutas de la reunión del 18 al 19 marzo revelan también que existía la preocupación de que los mercados leyeran demasiado el "diagrama de puntos", que mostró una variación al alza de las expectativas de la FED para las tasas de corto plazo. El llamado diagrama de puntos refleja el movimiento proyectado que cada funcionario de la FED espera que tengan las tasas de interés. La Chair de la FED, Janet Yellen, dijo específicamente en una conferencia de prensa después de la reunión del FOMC que no se le prestará atención al diagrama. Las minutas confirman que varios miembros del FOMC, indicaron que las proyecciones medianas exageraron el cambio en las estimaciones sobre el aumento de la tasa de interés. El documento expuso que se observó un desplazamiento hacia arriba en las perspectivas en las proyecciones del mercado de trabajo, y no tiene que ser visto como una reacción de una política monetaria menos acomodaticia.

Los Miembros del FOMC que tuvieron derecho de voto fueron: Janet Yellen, como Chairman; William Dudley, como Vice Chairman; Richard Fisher (Dallas); Narayana Kocherlakota; Sandra Pianalto; Charles Plosser (Filadelfia); Jerome Powell; Jeremy Stein y Daniel Tarullo.

IMPACTO: POSITIVO. DAN MAYOR CLARIDAD AL LENGUAJE DE LOS FUTUROS MOVIMIENTOS DE TASAS.

Las acciones de EUA ampliaron sus ganancias tras la publicación de las minutas de la última reunión de la FED porque tranquilizaron a los mercados tras dejar más en claro los tiempos del movimiento de la tasa de referencia. Los resultados hasta el momento son los siguientes: El DowJones gana 0.83%. El S&P500 positivo, 0.89% y el NASDAQ continua con su recuperación al registrar una ganancia de 1.31%. En el mercado mexicano, el IPyC se encuentra perdiendo 0.14%.

Vimos un movimiento importante en el Bono de 10 años del Tesoro. Al momento del anunció el bono de referencia pasó de 2.71% a 2.67%, reflejando una menor expectativa de alza en tasas. La parte media de la curva en México (de 2 a 7 años) reflejó este cambio en las expectativas al mostrar caídas en rendimiento del orden de 0.5 a 2.5pb.

COMO LE AFECTA A USTED / IMPLICACIÓN PARA PRONÓSTICO / ESTRATEGIA

Los últimos indicadores de la economía de EUA nos indican que esta muestra señales de recuperar el *momentum* en el 2T14. La recuperación económica es constante pero vulnerable. Con los datos de abril se vio que el clima si influyó en el desempeño económico. Además otros factores influyeron el crecimiento económico como el menor avance en las exportaciones. No esperamos que se modifique el plan de reducción del programa de compra de activos en la siguiente reunión, por lo cual la FED disminuiría el QE3 en otros \$10 mmd.



| VARIABLE QUE AFECTA | ACTUAL | 2014E |
|----------------------------|---------------|--------------|
| Tipo de Cambio | 12.99 | 12.74 |
| Inflación | 3.76 | 3.80 |
| Tasas de Referencia | 3.50 | 3.50 |
| PIB | 1.10 | 2.90 |
| Tasa de 10 Años | 6.15 | 6.85 |

OBJETIVO DE LA NOTA

Comentario breve y oportuno de un evento sucedido en los últimos minutos

TIEMPO ESTIMADO DE LECTURA

¡Un Tris!

Tito Kuri Sierra

ekuri@vepormas.com.mx

56251500 Ext. 1725



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, Andrés Audiffred Alvarado, Juan Elizalde Moreras, Juan José Reséndiz Téllez, Juan Antonio Mendiola Carmona, José Isaac Velasco, Edmond Kuri Sierra y Daniel Sánchez Uranga, 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 |



Directorio

| DIRECCIÓN | | | |
|--------------------------------------|--|--------------------|--|
| Alejandro Finkler Kudler | Director General / Casa de Bolsa | 55 56251500 x 1523 | afinkler@vepormas.com.mx |
| Carlos Ponce Bustos | Director Ejecutivo de Análisis y Estrategia | 55 56251537 x 1537 | cponce@vepormas.com.mx |
| Fernando Paulo Pérez Saldivar | Director Ejecutivo de Mercados | 55 56251517 x 1517 | fperez@vepormas.com.mx |
| Juan Mariano Cerezo Ruiz | Director de Mercados | 55 56251609 x 1609 | icerezo@vepormas.com.mx |
| Manuel Antonio Ardines Pérez | Director De Promoción Bursátil | 55 56251500 x 9109 | mardines@vepormas.com.mx |
| Jaime Portilla Escalante | Director De Promoción Bursátil Monterrey | 81 83180300 x 7329 | jportilla@vepormas.com.mx |
| Ingrid Monserrat Calderón Álvarez | Asistente Dirección de Análisis y Estrategia | 55 56251541 x 1541 | icalderon@vepormas.com.mx |
| ANÁLISIS BURSÁTIL | | | |
| Rodrigo Heredia Matarazzo | Subdirector - Sector Minería | 55 56251515 x 1515 | rheredia@vepormas.com.mx |
| Laura Alejandra Rivas Sánchez | Proyectos y Procesos Bursátiles | 55 56251514 x 1514 | lrivas@vepormas.com.mx |
| Marco Medina Zaragoza | Vivienda / Infraestructura / Fibras | 55 56251500 x 1453 | mmedinaz@vepormas.com.mx |
| Jose Maria Flores Barrera | Alimentos / Bebidas / Consumo Discrecional | 55 56251500 x 1451 | jfloresb@vepormas.com.mx |
| Andrés Audiffred Alvarado | Telecomunicaciones / Financiero | 55 56251530 x 1530 | aaudiffred@vepormas.com.mx |
| Juan Elizalde Moreras | Comerciales / Aeropuertos / Industriales | 55 56251709 x 1709 | jelizalde@vepormas.com.mx |
| Juan Jose Reséndiz Téllez | Análisis Técnico | 55 56251511 x 1511 | jresendiz@vepormas.com.mx |
| Juan Antonio Mendiola Carmona | Analista Proyectos y Procesos Bursátiles y Mercado | 55 56251508 x 1508 | jmendiola@vepormas.com.mx |
| Daniel Sánchez Uranga | Editor Bursátil | 55 56251529 x 1529 | dsanchez@vepormas.com.mx |
| ESTRATEGIA ECONOMICA | | | |
| José Isaac Velasco Orozco | Analista Económico | 55 56251500 x 1454 | jvelascoo@vepormas.com.mx |
| Edmond Kuri Sierra | Analista Económico | 55 56251500 x 1725 | ekuri@vepormas.com.mx |
| ADMINISTRACION DE PORTAFOLIOS | | | |
| Mónica Mercedes Suarez | Director de Gestión Patrimonial | 55 11021800 x 1964 | mmsuarezh@vepormas.com.mx |
| Mario Alberto Sánchez Bravo | Subdirector de Administración de Portafolios | 55 56251513 x 1513 | masanchez@vepormas.com.mx |
| Ana Gabriela Ledesma Valdez | Gestión de Portafolios | 55 56251526 x 1526 | gledesma@vepormas.com.mx |
| Ramón Hernández Vargas | Sociedades de Inversión | 55 56251536 x 1536 | rhernandez@vepormas.com.mx |
| Juan Carlos Fernández Hernández | Sociedades de Inversión | 55 56251545 x 1545 | jfernandez@vepormas.com.mx |
| Heidi Reyes Velázquez | Promoción de Activos | 55 56251534 x 1534 | hreyes@vepormas.com.mx |