



¡EconoTris!

GRUPO FINANCIERO



FED: BEIGE BOOK DE JUNIO

LA NOTICIA: SIGUE SIENDO CRECIMIENTO DE MODESTO A MODERADO

La Reserva Federal (FED) publicó el **Beige Book** previo a la reunión de política monetaria del Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC). El documento menciona que la economía continuó expandiéndose a un ritmo de modesto a moderado en el periodo que abarcó desde el 7 de abril hasta el 23 de mayo del 2014. Las 12 regiones de la FED reportaron una expansión de la actividad económica. El crecimiento se debió a un ligero aumento en el consumo, en especial por el repunte en la compra de nuevos vehículos. Siete de los doce distritos tuvieron un crecimiento moderado y se vio un fortalecimiento general de las condiciones del mercado laboral con la actividad contractual de constante a dinámica en la mayoría del territorio de EUA; sin embargo, algunos distritos reportan una falta de oferta de trabajadores calificados.

La actividad residencial inmobiliaria fue el sector que más incertidumbre les deja a los miembros de la FED. Las ventas de casas fue descrita como "diferente de todo el país", y el informe señala a los bajos inventarios como uno de los factores que ha limitado la venta de casas. Los precios de las viviendas seguían subiendo y las ventas de condominios y apartamentos fueron sólidas en la mayoría de distritos. La actividad de la construcción también fue vista como "mixta".

El **Beige Book** sirve de referencia para el FOMC en vista de la reunión que tendrán los días 17 y 18 de junio para discutir el futuro de la política monetaria de Estados Unidos. En dicho reporte las 12 Reservas Federales regionales reúnen la opinión de directores bancarios y firmas de la región quienes dan un informe de la situación económica en los sectores más relevantes; lo expresado en el Beige Book es ajeno a la postura de los miembros de la FED.

IMPACTO: NEUTRAL, SIN SORPRESAS

El resumen del Beige Book, publicado dos semanas antes de la próxima reunión de política monetaria, apoya las últimas declaraciones de la Chairman, Janet Yellen, en las que expuso que la economía se está recuperando después de haber registrado una contracción de 1.0 % en el 1T14, causada en gran parte por la ola invernal. Los funcionarios de la FED están viendo que el mercado laboral, a medida que avanza el 2014, se recuperará constantemente. El informe también confirma una señal de alerta, ya que el mercado inmobiliario se sigue mostrando inconsistente, alerta que Yellen ya había anunciado en las últimas declaraciones frente al Comité Mixto del Congreso de EUA. Sin embargo el reporte resalta positivamente que la actividad financiera repuntó en los 12 distritos. Eso significa un avance en los préstamos personales y empresariales, lo que podrá ayudar a un crecimiento en el consumo.

COMO LE AFECTA A USTED / IMPLICACIÓN PARA PRONÓSTICO / ESTRATEGIA

La lectura del Beige Book es positiva, sin embargo el sector inmobiliario representa un foco de atención pero en lo general la actividad económica continua avanzando como lo demostraron los indicadores de financiamiento y manufactura que mostraron un avance en los 12 distritos. Otro repunte importante que tiene implicaciones positivas para México es que los créditos automotrices se vieron al alza, lo que significó un repunte en el consumo de vehículos nuevos, Ello ayudará a las exportaciones de vehículos de México hacia EUA.

La próxima reunión de Política Monetaria de la FED serán los días 17 y 18 de junio. La evaluación del Beige Book hace prever que es probable que la FED mantenga su camino firme para terminar a su programa de compra de bonos en el cuarto trimestre. Después del fin al programa de compras QE, el banco central se enfrentará a la pregunta de ¿cuándo la economía será lo suficientemente fuerte como para mayores tasas de interés a corto plazo? Al respecto, la recuperación del sector inmobiliario estará en el foco de atención. Fondos de inversión, como PIMCO, han mencionado que la tasa de interés podría comenzar a incrementarse en 2016, a diferencia de las expectativas del FOMC. El consenso espera que ésta comience a subir en el segundo trimestre de 2015.

VARIABLE QUE AFECTA	ACTUAL	2014E
Tipo de Cambio	12.94	12.74
Inflación	3.44	3.80
Tasas de Referencia	3.50	3.50
PIB	1.80	2.90
Tasa de 10 Años	6.00	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, Dolores María Ramón Correa 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 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 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	jvelasco@vepormas.com.mx
Edmond Kuri Sierra	Analista Económico	55 56251500 x 1725	ekuri@vepormas.com.mx
Dolores María Ramón Correa	Analista Económico	55 56251500	dramon@vepormas.com.mx
ADMINISTRACION DE PORTAFOLIOS			
Mónica Mercedes Suarez	Director de Gestión Patrimonial	55 11021800 x 1964	mmsuarez@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