



LA NOTICIA: FOMC CONFIRMA REDUCCIÓN AL PROGRAMA QE. TASA EN 0.25%. CONFERENCIA DE YELLEN.

Hace unos momentos, la Reserva Federal de EUA dio a conocer el comunicado de política monetaria de la reunión del FOMC que se llevó a cabo los días 17 y 18 de junio. Dentro del comunicado se anunció que la tasa de referencia se mantiene en 0.25% y el programa de compra de bonos conocido como QE3 tuvo una reducción adicional de US\$10 mil millones en el ritmo mensual de compras de bonos a partir de julio para llevarlas a US\$35 mil millones. Esto se derivó de una reducción de 5mmd en compra de bonos del tesoro, quedando en 20 mmd, y una del mismo monto en activos respaldados por hipotecas (MBS, por sus siglas en inglés), llevando la compra mensual de estos instrumentos a 15 mmd. La votación por la continuar con la reducción del QE3 fue unánime. Cabe señalar que esta es la segunda votación unánime que se presenta de forma consecutiva. Los integrantes del FOMC que votaron fueron: la presidenta de la FED, Janet Yellen; y los gobernadores William Dudley, Lael Brainard, Stanley Fischer, Richard Fisher, Narayana Kocherlakota, Loretta Mester, Charles Plosser, Jerome Powell y Daniel Tarullo.

La Reserva Federal señaló que la economía estadounidense se ha recuperado en los últimos meses, destacando la evolución del mercado laboral. El gasto de los hogares ha aumentado moderadamente y la inversión en bienes de equipo reanudó su avance, no obstante la recuperación en el sector de la vivienda sigue siendo lenta. Así, el Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC, por sus siglas en inglés) espera que con la apropiada política monetaria, la actividad económica se expanda a un ritmo moderado y las condiciones del mercado laboral continúen mejorando de manera gradual, acercándose a los objetivos que el Comité considera consistentes con su doble mandato. Además, el comunicado expuso que el Comité considera que los riesgos para las perspectivas económicas y para el mercado laboral están casi balanceados. «Para determinar por cuánto tiempo se mantendrá el rango de 0 y 0.25% de la tasa de fondos federales, el Comité evaluará los progresos, tanto realizados como los esperados, de los objetivos de pleno empleo y de 2% de inflación», añadió el comunicado.

Finalmente, la FED destacó que el Comité seguirá monitoreando la información económica y financiera en los próximos meses y seguirá con la compra de activos, y empleará sus otras herramientas, hasta que las perspectivas para el mercado laboral hayan mejorado de manera sustancial en un contexto de estabilidad de precios.

Dentro del reporte de política monetaria, la FED publicó las nuevas proyecciones económicas del mes de junio. El banco central realizó un recorte para el desempeño del PIB en el 2014 pasando de un rango de crecimiento de 2.8% - 3.0% en marzo al actual que va de 2.1% - 2.3%. Para 2015, el PIB se mantiene en un rango de 3.0 - 3.2% y en el 2016 de 2.5 a 3.0%. La tasa de desempleo pasa de 6.1% - 6.3% a 6.0% - 6.1% y por el último, la proyección de la inflación se modificó de 1.5% - 1.6% que se proyectó en marzo al 1.5% - 1.7% actual.

IMPACTO: POSITIVO PARA EL TIPO DE CAMBIO Y MERCADOS

El comunicado recuperó de nuevo el contexto de que las tasas se mantendrán bajas por un tiempo prolongado inclusive pasado el tiempo cuando el desempleo y la tasa de interés llegaran a los objetivos del banco central. El anuncio confirma la estrategia de comunicación del mandato de Yellen el cual se trata de una comunicación lo más clara posible disminuyendo el espacio para interpretaciones de los mercados.

La decisión de política monetaria de la FED ayudó al MXN/USD para romper la marca de los 13 pesos por dólar para cotizarse al momento en \$12.98 pesos por dólar.

Dentro del mercado **de renta fija**; el bono del tesoro a 10 años cotiza con un rendimiento de 2.60%, una variación de -4 puntos base (pb) con respecto al cierre. El Bono Dic'24 en México registra un rendimiento de 5.78% (-6pb).

COMO LE AFECTA A USTED / IMPLICACIÓN PARA PRONÓSTICO / ESTRATEGIA

El comunicado confirma el lenguaje utilizado en los últimos meses por parte de los miembros del FOMC logrando dar una mayor tranquilidad a los inversionistas y a los mercados. Janet Yellen señaló que, tras culminar las compras de activos, las tasas de interés se mantendrán en niveles bajos.



En la conferencia de prensa, Yellen argumentó que todavía falta tiempo para que la economía se recupere por completo, razón por la que las tasas de interés se mantendrán bajas por un tiempo considerable, luego de que la tasa de desempleo y la de inflación cumplan el objetivo del banco central. Comentó que la economía es lo suficientemente fuerte para reducir el desempleo; sin embargo, no lo es tanto como para elevar la inflación. Un repunte en la economía de EUA traerá mayor estabilidad a los mercados internacionales, incluido un beneficio directo a México debido a la importancia comercial que tienen las relaciones entre los dos países. Sin embargo, diversos datos económicos no apuntan a una recuperación importante en la economía de EUA para este año. En el primer trimestre, la economía norteamericana mostró una contracción de 1.0% y con el nuevo recorte al estimado de crecimiento de la FED para el 2014 no se ve un importante incremento al momentum de la economía. Datos como las ventas minoristas, las cuales representan un tercio de la economía y dos tercios del gasto total de los consumidores ejemplifican un crecimiento moderado. En mayo, las ventas minoristas aumentaron 0.3%, cifra que fue menos de la mitad de lo que esperaba el consenso. Mismo comportamiento que presentan las ventas de automóviles, las cuales aumentaron 0.1%, resultado por debajo al 0.4% que esperaban los analistas, mientras que la solicitudes de desempleo de la última semana aumentaron en vez de disminuir.

La próxima reunión del FOMC serán los días 29 y 30 de julio y no se espera una conferencia de la Chairman Yellen.

VARIABLE QUE AFECTA	ACTUAL	2014E
Tipo de Cambio	12.98	12.74
Inflación	3.44	3.80
Tasas de Referencia	3.50	3.50
PIB	1.80	2.90
Tasa de 10 Años	5.78	n.e.

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 x 1546	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