



LA NOTICIA: JANET YELLEN COMPARECE ANTE EL COMITÉ DE BANCA, URBANIZACIÓN Y HOGAR DEL SENADO

El día de hoy y el miércoles 16 de julio, la Chairman de la Reserva Federal, estará compareciendo ante ambas cámaras del congreso de EUA, donde entregará su reporte semi-anual sobre la situación económica actual y las perspectivas de la economía de EUA además de la política monetaria de la FED. Durante su comparecencia ante los legisladores estadounidenses, la presidenta del banco central tendrá que testificar sobre el desempeño de la economía americana en el 1S14, la finalización programa de compras QE, la estabilización de la hoja de balance de la FED y, finalmente, del futuro incremento de las tasas de interés.

Según Yellen, la economía sigue mejorando, pero la recuperación aún no es completa, por lo tanto la política monetaria acomodaticia aun es necesaria. La Chair dijo que había señales de una recuperación de la producción y del gasto en el segundo trimestre, pero que "esto lleva una vigilancia estricta."

Yellen también señaló que la actividad inmobiliaria ha sido decepcionante; el sector muestra "pocos avances" en los últimos tiempos, con las lecturas de este año "decepcionantes" ya que las tasas hipotecarias han subido más.

Por último, Yellen menciona que si **"el mercado de trabajo sigue mejorando más rápidamente de lo previsto por el Comité, lo que resulta en una convergencia más rápida hacia nuestros objetivos duales, el aumento en el objetivo de la tasa de los fondos federales probablemente ocurrirá más pronto y más rápido de lo previsto actualmente. Por el contrario, si el desempeño económico es decepcionante, entonces la trayectoria futura de las tasas de interés probablemente sería más acomodaticia de lo previsto actualmente"**.

Los comentarios fueron parte de lo que una vez fue conocido como el testimonio "Humphrey Hawkins" en la que el jefe del banco central desea informar a los legisladores del estado de la política y la economía de EUA. El testimonio de Yellen se presenta en tiempos en donde la FED busca poner fin a su compra mensual de bonos -actualmente en \$ 35 mil millones- y contempla también cuándo comenzar a subir las tasas de interés de corto plazo desde niveles cercanos a cero.

IMPACTO: NEGATIVO – REPORTE SEMESTRAL AFECTA A MERCADO BURSÁTIL. YELLEN POSITIVA RESPECTO A ECONOMÍA

Los mercados tenían mucho interés en la comparecencia ya que existía incertidumbre respecto al lenguaje que utilizaría Yellen, dado que en las últimas semanas habíamos recibido muchos indicadores positivos de empleo, consumo y de bienes raíces por lo que el tono que utilizaría la Chairman era de suma importancia para saber hacia qué rumbo se dirige la FED. Era necesario ver si se seguiría utilizando un lenguaje *dovish* (favoreciendo estímulos y tasas bajas) o por primera vez desde el comienzo de su mandato, utilizaría una línea más *hawkish* (sugiriendo alza en tasas dada la mejora económica). También los mercados estaban muy atentos al comunicado debido al interés acerca de menciones de ¿Cuándo empezaran a subir las tasas de interés?

El lenguaje finalmente fue el mismo que ha usado la Chairman Yellen en ocasiones anteriores. Muy cauto y asegurando otra vez que las condiciones económicas de EUA estaban mejorando pero todavía no son lo suficientemente fuertes para que se interrumpa el apoyo por parte del banco central. Continúa la holgura en el mercado laboral. El mercado de bienes raíces todavía no demuestra un desempleo favorable y existen condiciones todavía desfavorables. Según Yellen "El gasto del consumidor está deprimido porque las personas no esperan que sus condiciones financieras puedan mejorar. Pero la economía está avanzando y llegará el día para la primera alza de tasas". Explicó que la productividad es baja, y esta es un factor que suprime la inversión de las empresas y a las tasas de interés. "Estos son factores en la tesis conocida como el "estancamiento secular". Es por ello que el banco central piensa que las tasas subirán de forma gradual".

La tasa de interés de los bonos del tesoro de 10 años tuvieron variaciones importantes a lo largo de la comparecencia, con mínimo y máximo de 2.5180 y 2.5680%, respectivamente. El mercado accionario respondió negativamente debido a que el reporte semestral menciona que algunos sectores pueden tener valuaciones altas.

COMO LE AFECTA A USTED / IMPLICACIÓN PARA PRONÓSTICO / ESTRATEGIA

A partir de la publicación de las minutas de la última reunión de política monetaria (junio 17 y 18) y de los últimos datos de empleo (el jueves 03 de junio se dio a conocer que la tasa de desempleo de EUA había bajado de 6.3% a 6.1%, después de se registraron 288 mil nuevas nóminas no agrícolas) muchos analistas han empezado a modificar sus pronósticos de movimiento en tasas de EUA. **El consenso estima que la tasa de interés principal sufrirá su primera modificación al alza desde el 2006 en el 3T15.** Los inversionistas ya han descontado que el aumento de la tasa principal se dará de manera gradual. Los miembros del FOMC han declarado en las últimas semanas que la política monetaria de EUA se mantendrá flexible por un tiempo considerable una vez que termine el programa de compra de activos.

VARIABLE QUE AFECTA	ACTUAL	2014E
Tipo de Cambio	12.96	12.74
Inflación	3.75	3.80
Tasas de Referencia	3.00	3.00
PIB	1.80	2.60
Tasa de 10 Años	5.71	6.25

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