



¡EconoTris!

FED: SIN SORPRESAS

GRUPO FINANCIERO



LA NOTICIA: CONTINÚA LENGUAJE DE LA FED - “TASAS BAJAS POR UN TIEMPO CONSIDERABLE”

Hace unos momentos, la Reserva Federal, el banco central de EUA, dio a conocer el comunicado de política monetaria de la reunión del FOMC que se llevó a cabo los días 16 y 17 de septiembre. El Comité de Operaciones de Mercado Abierto (FOMC) recortó en 10 mil millones de dólares el QE3, como se esperaba. Dentro del comunicado se anunció que la tasa de referencia se mantiene en 0.25%.

Sector laboral: Las condiciones del mercado laboral mejoraron algo más; sin embargo, la tasa de desempleo ha cambiado poco y una serie de indicadores del mercado laboral sugiere que todavía existe una **subutilización significativa de los recursos laborales**.

Inflación: Las expectativas de inflación a largo plazo se han mantenido estables.

Tasa de interés: El FOMC reiteró su postura de **bajas tasas por un periodo prolongado** y mencionó que aun cuando la inflación y el empleo se hayan recuperado, las tasas permanecerán en niveles mínimos.

Los integrantes del FOMC que votaron fueron: la presidenta de la FED, Janet Yellen; y los gobernadores William Dudley, Lael Brainard, Stanley Fischer, Narayana Kocherlakota, Loretta Mester, Jerome Powell y Daniel Tarullo. Richard Fisher y Charles Plosser (*hawks*) discreparon con la decisión de política monetaria del día de hoy.

Dentro del reporte de política monetaria, la FED publicó las nuevas proyecciones económicas del mes de septiembre. El banco central realizó un recorte para el desempeño del PIB en el 2014 pasando de un rango de crecimiento de 2.1 - 2.3% en junio al actual que va de 2.0 - 2.2%. Para 2015, el PIB se vio revisado a la baja desde 3.0 - 3.2% a 2.6 - 3.0% y en el 2016 de 2.6 - 2.9%. La tasa de desempleo pasa de 6.0 - 6.1% a 5.9 - 6.0% y por el ultimo, la proyección de la inflación se mantuvo sin cambios en 1.5- 1.7%.

La FED publicó hoy los planes y principios para la normalización de su política monetaria.

IMPACTO: POSITIVO PARA EUA

El impacto del informe de política monetaria fue positivo para los indicadores de EUA ya que no hubo sorpresas en la conferencia de Yellen. La Chair mantuvo un lenguaje claro y sin sorpresas. Según las nuevas proyecciones económicas del (FOMC), el comité ve, en promedio, la tasa de fondos objetivos en 1.375% para finales del 2015. De acuerdo a una encuesta de CNBC, Wall Street espera que la FED inicie el ciclo de alza de tasas en junio de 2015 y que termine su periodo de ajuste en el tercer trimestre del 2017 en 3.20%. Esto se reflejó en la tasa de interés de 10 años de los bonos del tesoro de EUA, que reaccionó de forma volátil para finalmente ubicarse en 2.610%, alcanzando niveles no vistos desde julio. En días anteriores la tasa cotizó en niveles de 2.57%. El dólar se vio fortalecido frente a las principales divisas. El EUR/USD cotizaba en \$1.2960 previo al anuncio de la FED para después ubicarse en \$1.2878. Sin embargo, el reporte de la FED impacto en el peso que se ve con una depreciación de 0.69% para cotizar en \$13.25

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 el mercado laboral continúa relegado debido a que los salarios no crecen a un ritmo saludable por lo que **las tasas se mantendrán bajas por un tiempo considerable**. Sin embargo, la decisión de hoy mostró dos discrepancias debido a que los miembros *hawks* del comité votaron en contra de la decisión; algo que se preveía después de la mejora en los indicadores económicos y de una mejor proyección de crecimiento del mercado laboral.



La próxima reunión del FOMC serán los días 28 y 29 de octubre y no se espera una conferencia de la Chairman Yellen. Esperamos que en la misma se anuncie el final del programa de compras de activos QE3.

VARIABLE QUE AFECTA	ACTUAL	2014E
Tipo de Cambio	13.25	12.95
Inflación	4.15	3.80
Tasas de Referencia	3.00	3.00
PIB	1.60	2.60
Tasa de 10 Años	5.90	5.86

OBJETIVO DE LA NOTA

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

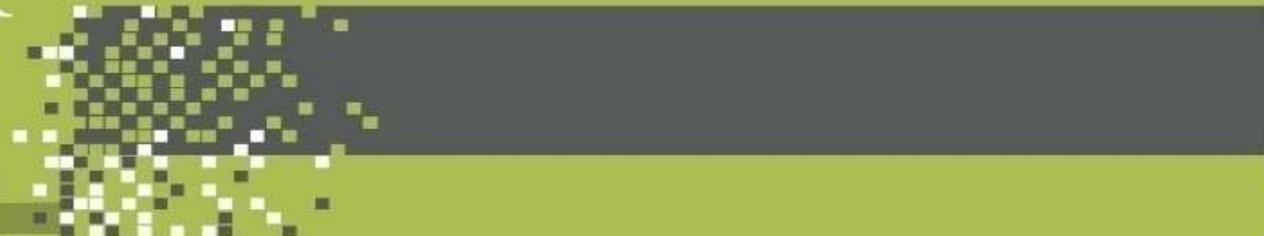
TIEMPO ESTIMADO DE LECTURA

¡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