



LA NOTICIA: CONTINUA EL CRECIMIENTO DE MODESTO A MODERADO

La Reserva Federal (FED) publicó el **Beige Book** previo a la reunión de política monetaria, los días 28 y 29 de octubre, del Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC). La FED ve un crecimiento constante en los 12 distritos, un crecimiento en el gasto que paso de leve a moderado y finalmente, las condiciones de trabajo mejorando ya que se mantiene el ritmo de crecimiento desde el reporte de septiembre.

La economía mostró una mejora generalizada a un ritmo de modesto a moderado con respecto al pasado Beige Book de septiembre. Las 12 regiones de la FED reportaron una expansión de la actividad económica. El crecimiento se debe a un incremento en el gasto de consumo y un repunte en el sector de turismo ya que la actividad turística se mostró optimista en varias áreas, con algunos informes de mayores tasas de ocupación y sólidas reservas anticipadas para viajes y alojamiento.

La actividad manufacturera se incrementó en la mayoría de los distritos desde el anterior Beige Book. Sin embargo, Nueva York señaló que el crecimiento manufacturero se había estancado (como lo pudimos observar el día de hoy con la publicación del Índice Manufacturero Empire State que paso de 20.25 a 6.17 unidades), y Boston indicó que observó resultados más débiles que en los últimos informes. Las perspectivas para la producción fueron positivas en varios distritos.

La construcción de viviendas y la actividad inmobiliaria tuvieron un resultado mixto desde el informe anterior. La construcción comercial y la actividad inmobiliaria crecieron en la mayoría de los distritos.

En el sector energético, **la producción de petróleo y gas natural en general aumentó de los niveles ya altos.**

El **Beige Book** sirve de referencia para el FOMC en vista de la reunión de octubre. 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 PARA MERCADOS – POSITIVO PARA MXN

Los mercados continúan la jornada con tendencias negativas después del resultado negativo de ventas minoristas que contagió a los inversionistas por una posible desaceleración en el consumo de EUA iniciando el 4T14. El reporte del Beige Book no logró contagiar de forma positiva a los mercados sin embargo si tuvo un impacto en el tipo de cambio. Al momento de la publicación, el USD/MXN cotizaba en \$13.61 y se apreció marginalmente a un nivel de 13.57.

El Treasury a 10 años incrementó su rendimiento después de que a comienzo del día rompió la barrera del 2.00%. Al momento cotiza con un rendimiento de 2.06%.

IMPLICACIÓN PARA PRONÓSTICO

De acuerdo con el Beige Book la mayoría de los distritos describieron que el crecimiento en el gasto de los consumidores paso de leve a moderada, es decir a un ritmo similar al registrado en la anterior publicación; comentario que debe de disipar las dudas que hoy nacieron respecto al consumo después de la publicación del indicador de ventas minoristas (caída de 0.3% en septiembre). También, será importante revisar el lenguaje que dicte la FED en la reunión de octubre respecto a la holgura en el mercado laboral ya que los últimos indicadores señalan que la holgura se ha recortado.

Resalta el comentario acerca de que la producción petrolera aumentó desde los niveles ya altos. El tema del precio del petróleo ha causado mucha volatilidad en los mercados debido a la caída en los precios de las diferentes mezclas. La producción continuará aumentando por lo que no se prevé que el precio de los energéticos aumente en el corto y mediano plazo.

La manufactura y el consumo deberán de impulsar el crecimiento en Estados Unidos en lo que resta del 2014.

La lectura de la situación económica de EUA es que la economía se encuentra con un crecimiento moderado, y debido a que los 12 distritos no reportaron presiones inflacionarias, prevemos que el lenguaje de la FED continúe siendo “tasas bajas por un tiempo prolongado”.

15 de octubre de 2014



VARIABLE QUE AFECTA	ACTUAL	2014E
Tipo de Cambio	13.55	13.30
Inflación	4.22	3.80
Tasas de Referencia	3.00	3.00
PIB	1.60	2.60
Tasa de 10 Años	5.75	5.90

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

Lola Ramón Correa

dramon@vepormas.com.mx

Ext. 1546



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 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

15 de octubre de 2014



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	Gerente Economía / México	55 56251500 x 1454	jvelascoo@vepormas.com.mx
Edmond Kuri Sierra	Analista Económico / Estados Unidos	55 56251500 x 1725	ekuri@vepormas.com.mx
Dolores Maria Ramón Correa	Analista Económico / Internacional	55 56251500 x 1546	dramon@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