



LA NOTICIA: ANUNCIA EL BANCO CENTRAL EL FINAL DE LA TERCERA RONDA DEL QE.

Hoy, en el penúltimo comunicado de política monetaria del 2014, la Reserva Federal de EUA (FED) anunció que a finales de octubre terminará la tercera ronda de medidas de flexibilización cuantitativa, mejor conocida como el QE. El programa de compra de activos, tendrá una última reducción de 15 mil millones de dólares (mmd). Esto derivado de una reducción de 10 mmd en compra de bonos del tesoro, y de 5mmd en activos respaldados por hipotecas (MBS, por sus siglas en inglés).

También se anunció que la Tasa de Referencia de la FED, se mantuvo en 0.25%, y el banco central volvió a hacer referencia a su frase **tasas bajas por un tiempo prolongado**. El Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC por sus siglas en inglés) prevé que, incluso después de que el empleo y la inflación lleguen a los niveles de mandato del banco central, las condiciones económicas pueden, por algún tiempo, justificar mantener la tasa de fondos federales en niveles bajos en comparación con lo que el Comité piensa que es un rango normal en el largo plazo.

La información recibida desde la junta de septiembre, señala que la actividad económica se expande a un paso moderado. Las condiciones del mercado laboral mejoraron algo más, con una sólida creación de empleos y una tasa de desempleo más baja. En balance, una serie de indicadores del mercado laboral sugieren que **la subutilización de los recursos de mano de obra está disminuyendo gradualmente**.

El consumo ha aumentado moderadamente y la inversión fija empresarial está avanzando, mientras que la recuperación en el sector de la vivienda sigue siendo lenta. La inflación ha seguido ubicándose por debajo del objetivo de largo plazo del Comité (2.0%).

Por otra parte, destacó la eliminación del párrafo referente al efecto negativo de la política fiscal sobre el crecimiento económico.

La FED reiteró que basará sus decisiones de política monetaria, no en una línea del tiempo preestablecida, sino en información económica.

Sobresalió que todos los miembros del Comité votaron a favor de la decisión de octubre, a excepción de uno. Narayana Kocherlakota, presidente de la FED de Minnesota vota en contra ya que él piensa que debido a los movimientos a la baja de la inflación la normalización de la política monetaria se debería de llevar acabo hasta dentro de dos años.

IMPACTO: NEGATIVO PARA MERCADOS Y TIPO DE CAMBIO

El impacto de la publicación de la decisión de política monetaria has sido negativo debido a que el final del QE se traduce en una menor liquidez esperada en los mercados. El mercado bursátil fue uno de los grandes beneficiarios del programa QE. Luego de la publicación, los índices bursátiles extendieron las pérdidas que arrastraban desde el comienzo de la jornada.

El cambio más importante se vio en la cotización del EUR, que cotiza en \$1.2638, un movimiento a la baja de 0.84%. Con respecto al MXN/USD cotiza en 13.49, con una variación de 0.4% con respecto al cierre y cotizaba en 13.41 previó a la publicación de la FED.

El bono de referencia de EUA de 10 años cotiza con un rendimiento de 2.33%, una diferencia de 3.0 puntos base (pb) en relación con el cierre anterior. El bono de referencia de 10 años en México (M Dic'24) registra un rendimiento de 5.84%, una diferencia de 3.0pb con respecto al cierre anterior.

COMO LE AFECTA A USTED / IMPLICACIÓN PARA PRONÓSTICO / ESTRATEGIA

El gran experimento en política monetaria que inició la Reserva Federal a finales de 2008 para salir de la crisis inmobiliaria llego a su fin. El comunicado de hoy marca el final de los programas de estímulo y liquidez de EUA.

El tono del comunicado continúa siendo *dovish*. Analistas estiman que el tono no fue modificado debido a que los miembros del FOMC quieren analizar cómo reaccionarán los mercados de aquí a la próxima reunión (16 y 17 de diciembre) una vez que se finalice la inyección de capitales y la compra de activos. Los inversionistas ahora tendrán que observar cómo reaccionan los mercados sin la inyección de dinero de la FED.

El consenso espera que la tasa de referencia de la FED tenga su primer incremento en el 3T15, pero si eventual movimiento dependerá de los indicadores económicos. Pero por ahora, el comité se siente cómodo con la frase tasas bajas por un tiempo prolongado.



VARIABLE QUE AFECTA	ACTUAL	2014E
Tipo de Cambio	13.48	13.30
Inflación	4.22	4.00
Tasas de Referencia	3.00	3.00
PIB	1.60	2.20
Tasa de 10 Años	5.84	5.90

OBJETIVO DE LA NOTA

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

TIEMPO ESTIMADO DE LECTURA

¡Un Tris!

Edmond 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 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



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	jvelascoo@vepormas.com.mx
Edmond Kuri Sierra	Analista Económico	55 56251500 x 1725	ekuri@vepormas.com.mx
Dolores Maria 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	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