



LA NOTICIA: LA FED ANUNCIA OTRO RECORTE DE 10MMD AL PROGRAMA QE3. REPLANTEAMIENTO DEL FORWARD GUIDANCE

En su primer comunicado como Chairman de la Reserva Federal de Estados Unidos, Janet Yellen anunció que el programa de compra de activos, mejor conocido como QE3 se reducirá en 10 mil millones de dólares (mmd) a 55mmd. Esto se derivó de una reducción de 5mmd en compra de bonos del tesoro, quedando en 30mmd, y una del mismo monto en activos respaldados por hipotecas (MBS, por sus siglas en inglés), llevando la compra mensual de estos instrumentos a 25mmd. Como tema principal se anunció que la Tasa de Referencia de la FED, que se mantuvo en 0.25%, se podría incrementar, según proyecciones de miembros del FOMC, hasta finales del 2015 a 1.00% y a finales del 2016 a 2.25%.

Otro de los aspectos más importantes de la reunión de Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC por sus siglas en inglés) es el cambio de lenguaje del método de comunicación que implementó la FED después de la crisis del 2008 conocido como *Forward Guidance*. A partir de ahora, se dejará de utilizar la Tasa de Desempleo (umbral: 6.5%) como base para futuras decisiones de política monetaria y se empezará a usar un mayor espectro de indicadores de manera cualitativa.

La información económica desde la reunión de enero señala que la economía de EUA se desaceleró en los últimos meses debido a las tormentas invernales sufridas desde diciembre del 2013. Los indicadores laborales fueron mixtos pero en general mostraban una mejora general. El gasto de los hogares y la inversión fija de las empresas continuaron avanzando, mientras que la recuperación en el sector de la vivienda sigue siendo lenta. La política fiscal está frenando el crecimiento económico, aunque el alcance de la restricción está disminuyendo. La inflación ha estado funcionando por debajo de objetivo de largo plazo de la Comisión, pero las expectativas de inflación a largo plazo se han mantenido estables.

Según el FOMC, las tendencias de crecimiento del PIB para 2014 van desde 2.8% a 3.0% (previo 2.8% a 3.2%) y 3.0% a 3.2% en el 2015. La Tasa de Desempleo tendrá un rango de 6.1% a 6.3% en el 2014 y de 5.6% a 5.9% en el 2015. El rango respecto a la inflación es de 1.5% a 1.6% en el 2014 y de 1.5% a 2.0% para el 2016.

IMPACTO: NEGATIVO, SE GENERO INCERTIDUMBRE POR LA NOTICA DEL INCREMENTO DE LA TASA HASTA FINALES DEL 2015

A partir de las 10:30 a.m. el mercado en México se anticipó de forma positiva al anuncio de política monetaria del FOMC. Después de varias semanas a la baja por cifras negativas de China y la inestabilidad que creo en los mercados internacionales el conflicto en Crimea, el IPyC imitó las ganancias del día de ayer de las bolsas estadounidenses.

Al momento, los mercados en EUA se encuentran a la baja debido a la expectativa que existía respecto del *Forward Guidance*: se esperaba que cuando se abandonara el umbral de la tasa de desocupación como guía para la política monetaria se presentaría de manera detallada un nuevo programa que hiciera más transparente y restara incertidumbre al camino que tomará la FED en las siguientes reuniones. Por otra parte, tomó por sorpresa la alta cantidad de participantes del FOMC que esperó que la tasa de referencia se ubique en 1.00% a finales de 2015, sugiriendo un incremento de 175pb durante ese año después de varios años con niveles mínimos históricos. El DowJones tuvo una caída de 0.31% al momento. El S&P500 pierde 0.23%. El IPyC sigue al alza teniendo una ganancia de 0.46%. El Bono de 10 años de EUA tuvo una subida hasta tener un rendimiento de 2.75%, desde 2.66% en días previos. El bono Dic'24 tiene un rendimiento de 6.25%.

COMO LE AFECTA A USTED / IMPLICACIÓN PARA PRONÓSTICO / ESTRATEGIA

La próxima reunión del FOMC serán los días 29 y 30 de abril. Se espera que si las condiciones económicas continúan sin cambios se modificará de igual manera el programa QE3. Asimismo ahora se tomarán más indicadores para tomar decisiones monetarias, dejando a un lado el umbral de 6.5% de la Tasa de Desempleo como base. La *Chair* de la FED se mostró clara en sus declaraciones tratando de ser lo más precisa posible para no generar dudas en los mercados tratando de no cometer los errores de comunicación de sus antecesores.



VARIABLE QUE AFECTA	ACTUAL	ESTIMADO 2014
Tipo de Cambio	13.28	12.74
Inflación	4.23	4.20
Tasas de Interés	3.50	3.50
PIB	1.10	3.40
Tasa de 10 años	6.26	6.85

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 Maria Flores Barrera, Andrés Audiffred Alvarado, Juan Elizalde Moreras, Juan José Reséndiz Téllez, Juan Antonio Mendiola Carmona, José Isaac Velasco, Edmond Kuri Sierra 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

19 de marzo 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	Analista Económico	55 56251500 x 1454	jvelascoo@vepormas.com.mx
Edmond Kuri Sierra	Analista Económico	55 56251500 x 1725	ekuri@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