

LA NOTICIA: CRECIMIENTO MODESTO A MODERADO DEL CONSUMO EN LOS 12 DISTRITOS.

La Reserva Federal (FED) publicó el **Beige Book** previo a la reunión de política monetaria del Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC).

La economía continúa expandiéndose a un ritmo de modesto a moderado. Las 12 regiones de la FED reportaron una expansión de la actividad económica y un mejoramiento generalizado de la actividad laboral al igual que un repunte del sector manufacturero. El crecimiento económico se debió a un aumento en el consumo en todas las regiones, en especial por el repunte en la compra de nuevos vehículos y un repunte generalizado de las ventas minoristas. La mayoría de los 12 distritos mostraron una perspectiva positiva sobre el crecimiento de la economía. También, se vio una mejora en el volumen de crédito de todas las regiones además de que la calidad de los créditos se mantuvo estable. Por otra parte, la actividad en el sector de servicios no financieros siguió creciendo en todos los distritos a un ritmo modesto.

De acuerdo al análisis de los bancos centrales regionales, la actividad en el sector inmobiliario es diversa en los diferentes distritos estadounidenses, lo que refleja niveles bajos de inventarios y niveles mixtos de demanda. Según el documento, en Boston, Nueva York y San Luis se reportó que la venta de casas está por debajo de los niveles de hace un año, mientras que Chicago presentó una disminución en las ventas respecto al informe anterior, en tanto que la venta de viviendas en otros distritos se mantuvo estable. Respecto a la construcción de viviendas, estas aumentaron en Cleveland, Chicago, Kansas City y los distritos de San Francisco, mientras que en Nueva York, Richmond, Atlanta, Chicago, Minneapolis y San Francisco hubo aumentos para la construcción de viviendas multifamiliares.

Las presiones de los precios están contenidas en la mayoría de los distritos; no obstante, estos presentaron aumentos moderados en algunos importes de insumos y productos terminados, de acuerdo con el reporte.

El **Beige Book** sirve de referencia para el FOMC en vista de la reunión que tendrán los días 29 y 30 de julio para discutir el futuro de la política monetaria de Estados Unidos. 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 – SIN SORPRESAS

El impacto de la publicación es neutral debido a que los mercados se enfocaron en el último testimonio de Janet Yellen frente a la Cámara de Representantes y reportes corporativos. Después de las declaraciones de presidentes regionales, la última reunión de política monetaria de la FED de junio y el testimonio semestral de Yellen, el reporte no generó datos que causaran sorpresa. La lectura del Beige Book es ligeramente más optimista que la del mes anterior con un repunte en el consumo y la manufactura. La atención estará puesta ahora a la publicación del crecimiento del 2T14 (30 de julio), y a los datos de empleo oficiales (1 de agosto). No se espera mucho de la próxima reunión de política monetaria porque no habrá conferencia de Yellen ni publicación de perspectivas económicas (y por lo tanto no habrá un nuevo diagrama de puntos).

Habrà que esperar hasta septiembre para identificar como se han movido las tendencias del diagrama respecto al próximo incremento de la tasa de referencia. **La lectura final de la información del banco central es que las tasas se mantendrán bajas por un largo periodo de tiempo.**

COMO LE AFECTA A USTED / IMPLICACIÓN PARA PRONÓSTICO / ESTRATEGIA

La lectura del Beige Book es positiva. El reporte, publicado dos semanas antes de la próxima reunión de política monetaria, confirma los datos positivos de las últimas semanas y refuerza el testimonio que dio Janet Yellen estos dos últimos días ante el congreso de EUA en el marco de sus informes semestrales, respecto a que el mercado laboral continua mejorando moderadamente pero que el sector inmobiliario muestra un crecimiento mediocre en la mayoría del territorio. El mercado inmobiliario se sigue mostrando inconsistente, alerta que Yellen ya había anunciado en las últimas declaraciones. Sin embargo el informe resalta positivamente que la actividad manufacturera y el consumo repuntaron en los 12 distritos.



En general, la actividad económica continúa avanzando como lo demostraron los indicadores de empleo, crédito, manufactura y consumo de los 12 distritos. La recuperación del sector inmobiliario seguirá siendo el foco de atención primario una vez que el sector inmobiliario parece estar en una senda de franca recuperación y solo es cuestión de tiempo para que comiencen los incrementos salariales.

La próxima reunión de Política Monetaria de la FED serán los días 29 y 30 de julio. La evaluación del Beige Book hace prever que **el FOMC finalizará su programa de compra de bonos (QE) en el mes de octubre**. Después del fin al programa de compras QE, el banco central tendrá que normalizar su hoja de resultados; se darán más detalles de la normalización al finalizar el 2014.

Yellen también hizo énfasis en los últimos días al *Diagrama de Puntos* de la FED para identificar el punto de vista de cada miembro del comité para contestar la pregunta de ¿Cuándo se dará el primer movimiento en las tasas? Se monitoreare detalladamente para revisar el consenso dentro del FOMC respecto al futuro movimiento de las tasas. El consenso de analistas espera que el primer incremento a la tasa de interés se dará en el segundo trimestre de 2015.

VARIABLE QUE AFECTA	ACTUAL	2014E
Tipo de Cambio	12.90	12.74
Inflación	3.75	3.80
Tasas de Referencia	3.00	3.00
PIB	1.80	2.60
Tasa de 10 Años	5.73	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	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