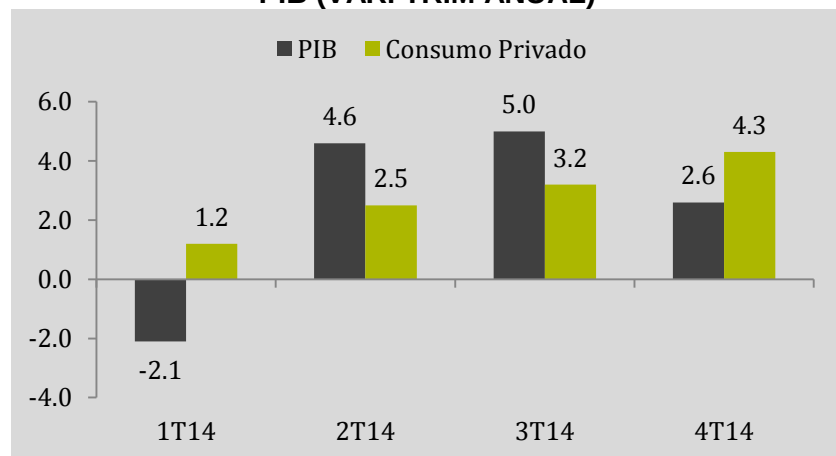


LA NOTICIA: EUA CRECE MENOS DE LO ESTIMADO, DÓLAR PESA EN EXPORTACIONES

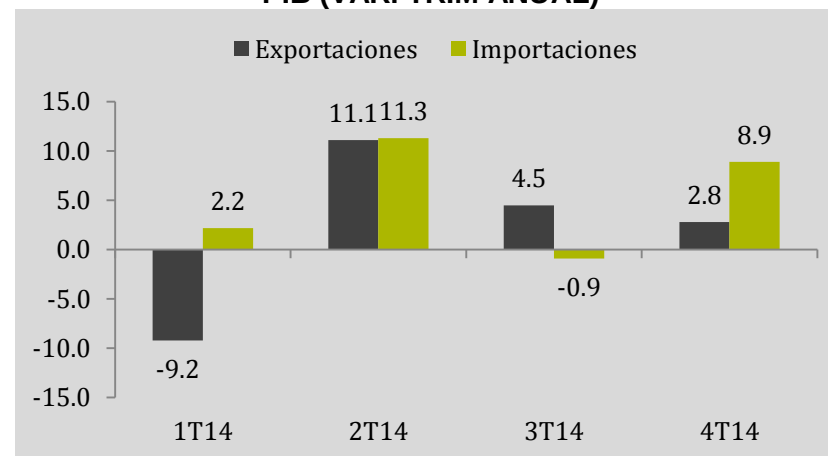
La Economía de EUA creció 2.6% en el último trimestre de 2014 (2T14) a tasa trimestral anualizada, dato que se compara desfavorablemente con el crecimiento esperado por el consenso de 3.0% y el del 3T14 de 5.0%. Por rubros, el consumo privado (casi 70% de la economía) avanzó 4.3% debido a mayor compra de bienes durables (+7.4%); la inversión privada creció 7.4%; las exportaciones se desaceleraron a 2.8% desde 4.5% mientras que las importaciones avanzaron 8.9%. Finalmente, el gasto de gobierno se contrajo 2.2%.

PIB (VAR. TRIM ANUAL)



Fuente: GFBX+/ BEA.

PIB (VAR. TRIM ANUAL)



Fuente: GFBX+/ BEA.

En términos anuales, y con cifras preliminares para 4T14, la economía creció 2.4%, acelerando su crecimiento desde 2.2% en 2013. El consenso estima que la economía podría crecer 3.2% en 2015.

IMPACTO: NEGATIVO

Después de la publicación, la tasa de 10 años de bonos del tesoro pasó de 1.72% a 1.66%, lo cual atribuimos a una disminución en la probabilidad de observar un incremento en las tasa de referencia de manera acelerada (como lo descuenta el consenso) si las cifras económicas continúan siendo menores a lo esperado. En la última decisión de política monetaria, el FOMC mencionó que la recuperación económica era sólida y quitó el párrafo relacionado a ser pacientes con respecto al alza en tasas.

IMPLICACIÓN PARA PRONÓSTICO: RIESGOS DE BAJA

La Economía de EUA creció menos de lo estimado por el consenso, debido a disminución en el crecimiento de la inversión empresarial, una caída en el gasto del gobierno y una ampliación en la brecha comercial. La apreciación del dólar, de acuerdo con el índice DXY, fue superior a 5.0% en el último trimestre del año; mientras que los bajos precios del petróleo y una continua creación de empleo apoyaron una mayor confianza de los consumidores, lo cual se tradujo en mayor gasto de bienes durables. Las importaciones se beneficiaron de la apreciación del dólar.

Para el siguiente trimestre, el efecto de la apreciación del dólar podría seguir pesando de manera negativa en el crecimiento de EUA debido a un debilitamiento de la demanda externa. En el agregado, este efecto sería más fuerte que la aceleración del consumo privado. En la última revisión de



Bloomberg (enero), el consenso estimó que la economía crecería 3.2%, desde 2.9% en la encuesta de diciembre. La fortaleza del dólar es el principal riesgo a la baja para este crecimiento esperado.

VARIABLE QUE AFECTA	ACTUAL	2015E
Tipo de Cambio	15.01	14.10
Inflación	3.08	2.90
Tasas de Referencia	3.00	3.25
PIB	2.20	3.20
Tasa de 10 Años	5.29	6.50

OBJETIVO DE LA NOTA

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

TIEMPO ESTIMADO DE LECTURA

¡Un Tris!

J. Isaac Velasco

jvelascoo@vepormas.com.mx

56251500 Ext. 1454



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, 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