



LA NOTICIA: PACIENTE EN EL ALZA DE TASA DE REFERENCIA

El día de hoy la Presidenta de la Reserva Federal, Janet L. Yellen, dio su Reporte Semestral de Política Monetaria ante el Congreso, luego dio su informe ante el Comité de Banca, Inmobiliario y Asuntos Urbanos del Senado de EUA, en Washington D.C. en la que discutió la situación económica actual de la primera potencia mundial y el futuro de la política monetaria. A continuación se presenta lo más relevante.

SITUACIÓN ECONÓMICA ACTUAL Y CRECIMIENTO:

Desde el Comité del pasado julio, el mercado laboral ha mostrado mejorías. La tasa de desocupación ahora se encuentra en 5.7% desde el 6% del verano previo, y muestra una avance desde el 10% del 2009. Asimismo el desempleo a largo plazo ha disminuido sustancialmente, menores empleados han reportado que tienen un trabajo de medio tiempo mientras que buscan uno de tiempo completo.

La inflación al consumidor continúa ubicándose por debajo del objetivo de 2.0%, aunque el índice de inflación trimestral señala que la caída es por la contracción en los precios energéticos; del mismo modo, la inflación subyacente se encuentra más débil que en el verano pasado, por la caída en los precios de los bienes importados. Las expectativas de inflación permanecen estables.

POLÍTICA MONETARIA:

El FOMC se encuentra comprometido con alcanzar sus dos mandatos, promoviendo el pleno empleo y estabilidad en los precios., por lo que el Comité continúa manteniendo la tasa de referencia entre 0 – 0.25%. **Los miembros de la Fed juzgan que serán pacientes en cuanto al primer movimiento de la tasa de interés**, debido a que la inflación permanece por debajo del 2% y las aún no son óptimas las condiciones del mercado laboral. En el comunicado, Yellen señaló que previo al movimiento en la tasa de referencia cambiará el *forward guidance* (o política de referencia para un cambio en la política monetaria) señalando que no necesariamente significa el alza en la tasa en las próximas reuniones de la FOMC. La decisión estará centrada en el mandato dual y en las condiciones de la actividad económica de EUA.

NORMALIZACIÓN DE LA POLÍTICA:

El FOMC pretende normalizar su política monetaria, al principio, cambiado su objetivo de tasa de interés de los fondos federales y no necesariamente por la hoja de balance; i.e. la Fed subirá tasas antes que deshacerse de los activos adquiridos durante el QE3. Los miembros del Comité argumentan que; con ello, las condiciones económicas del país mejorarán y luego la Fed eliminará las herramientas que ya no sean requeridas. El FOMC pretende reducir los activos con los que actualmente cuenta de forma gradual para la que la política monetaria sea eficiente y eficaz.

IMPACTO: POSITIVO, MANTIENE ARGUMENTO LA FED DE PACIENCIA

El mercado inicialmente reaccionó con un tono negativo al momento de la publicación del comunicado. No obstante, tras conocerse los comentarios de la Presidenta de la Fed ante el Senado de EUA, el mercado reaccionó de manera positiva ante menor incertidumbre sobre la política monetaria. Las tasas de los bonos a 10 años de EUA pasaron de una tasa de 2.10% a 2.03%. En el mercado de divisas, el EUR/USD y el USD/MXN se apreciaron 0.58% y 1.31%, respectivamente. Por otro lado el índice accionario Dow Jones marca ganancias del 0.49% y el S&P registra un avance de 0.14%.

IMPLICACIONES DEL COMUNICADO: MEJORÍA ECONOMICA NO IMPLICARÁ ALZA EN TASAS EN EL CORTO PLAZO

En conclusión, el reporte de ahora muestra un significativo avance con respecto al reporte del verano pasado, señalando una mejoría en la economía debido a la política de flexibilización cuantitativa (QE). Sin embargo, hasta ahora las condiciones de la actividad económicas de EUA no sugieren que el mercado esté tan sólido para observar un cambio en la tasa de referencia en las reuniones de corto plazo de la FOMC, ya que aún muchos ciudadanos americanos permanecen sin trabajo, el crecimiento en los salarios es aún débil y la tasa de inflación (tomando en cuenta la subyacente para dejar a un lado la caída en el precio del petróleo) se encuentra por debajo del objetivo de la Fed.

El comunicado de hoy se encuentra en línea con lo esperado por los analistas, de mantener la tasa de referencia en el nivel mínimo histórico. Ello se debe a que las condiciones de la economía, del país vecino, son menores a las expectativas que se tenían en julio de 2014.



VARIABLE QUE AFECTA	ACTUAL	2015E
Tipo de Cambio	14.96	14.10
Inflación	3.04	2.90
Tasas de Referencia	3.00	3.25
PIB	2.10	2.80
Tasa de 10 Años	5.54	6.50

OBJETIVO DE LA NOTA

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

TIEMPO ESTIMADO DE LECTURA

¡Un Tris!

Dolores Ramón Correa

dramon@vepormas.com.mx

56251500 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, Ruben López Romero, Paulina Núñez Gómez, Juan José Reséndiz Téllez, Juan Antonio Mendiola Carmona, José Isaac Velasco, 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 General de Análisis y Estrategia	55 56251537 x 1537	cponce@vepormas.com.mx
Fernando Paulo Pérez Saldivar	Director General de Mercados y Tesorería	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
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 María Flores Barrera	Alimentos / Bebidas / Consumo Discrecional	55 56251500 x 1451	jfloresb@vepormas.com.mx
Ruben López Romero	Analista Bursátil	55 56251500 x 1709	rllopezr@vepormas.com.mx
Paulina Núñez Gómez	Analista Bursátil	55 56251500 x 1530	pnunezg@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	Economista Senior / México	55 56251500 x 1682	jvelascoo@vepormas.com.mx
Dolores María 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	qledesma@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