

LOS MIEMBROS DE LA JUNTA DE GOBIERNO MÁS DOVISH

Previo a las reuniones del Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC, por sus siglas en inglés) de la Reserva Federal, los integrantes de la junta de gobierno no emiten comentarios respecto a la política monetaria. Dicha posición tiene el objetivo de evitar volatilidad ante especulaciones previo al anuncio oficial de política monetaria del FOMC.

En esta nota hacemos un recuento de los comentarios de los miembros del FOMC desde la última reunión de política monetaria (17 junio 2015). Concluimos que los puntos más relevantes para esta reunión son los siguientes:

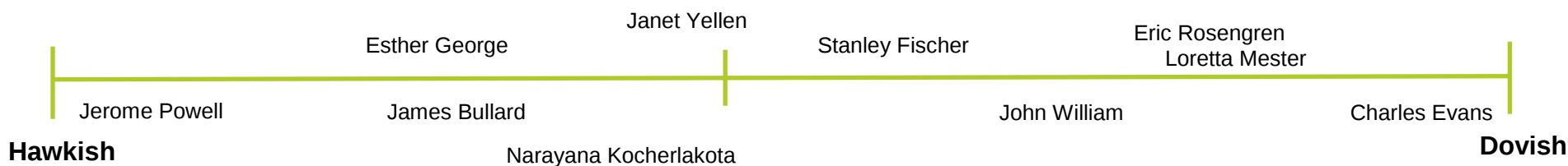
- En general, el FOMC se mostró más *dovish* que en reuniones anteriores, lo cual también se puede ver reflejado en la última publicación de la gráfica de puntos en la que se puede ver una expectativa en el alza en tasas más moderada, aunque iniciando este año (ver: [¿Cuándo subirá tasa la Fed?](#)).
- Todos los miembros del FOMC esperan al menos un incremento en la tasa de referencia este año.
- Los miembros del FOMC han mencionado que el crecimiento económico de este año se verá afectado por factores externos, como lo es la situación en Grecia y China. Janet Yellen, argumenta que el mal desempleo en el sector inmobiliario podría impactar el avance del PIB.
- La mayoría señalan que no se cumplirán los objetivos de inflación y desempleo este año.

COMO LE AFECTA A USTED / IMPLICACIÓN PARA PRONÓSTICO / ESTRATEGIA

El alza en tasas de interés se ha mantenido en espera mientras la inflación se mantiene por debajo del objetivo de la FED, así como la tasa de desempleo ha disminuido hasta llegar a 5.8%, su nivel más bajo desde julio de 2008.

La próxima reunión de la Fed se llevara a cabo los días 28 y 29 de julio, la cual no será seguida de una conferencia por parte de la presidenta de la Fed, Janet Yellen. En GFBX+ esperamos que mantengan la tasa en 0.25% sugiriendo paciencia en cuanto al comienzo en la normalización de la política monetaria de EUA, ya que la economía aún se está viendo nublada por el panorama mundial negativo y a la espera de mayor información económica. Es importante señalar que la Reserva Federal espera un menor crecimiento en este año, en junio revisó a la baja su expectativa de 2.5% a 1.9%.

¿CÓMO SE DISTRIBUYE EL FOMC?¹



¹ Dovish: Política monetaria que promueve políticas que implican el mantener tasa de interés en niveles bajos, con expectativas de que la inflación tendría un mínimo impacto en la sociedad.
Hawkish: Política monetaria de contracción que promueve alza en las tasas de interés.



Miembro FOMC	Tasas	Inflación y Desempleo	Crecimiento	Conclusión
Janet Yellen, Presidenta (con voto)	Espera un alza este año	Permanece la tendencia positiva en el mercado laboral. Los salarios han tenido un menor crecimiento del esperado y la productividad ha presentado un desempeño decepcionante. La inflación se encuentre en niveles bajos.	Espera que la economía crezca más en lo que resta del año por la eliminación de los factores temporales. Aunque el sector inmobiliario podría frenar el crecimiento. Además, las expectativas del consumo en el 2S15 han sido a la baja.	Dovish
Stanley Fischer, vicepresidente NY (con voto)	"Ha llegado el momento de elevar tasas"			Dovish
John Williams, Fed San Francisco (con voto)	Espera un alza este año.		La situación de Grecia podría impactar desfavorablemente al crecimiento de EUA. Pero la primera economía cuenta con una trayectoria sólida.	Dovish
Lael Brainard, Gobernadora (con voto)			El sistema financiero es más resistente y dinámico, lo cual apoyará el crecimiento.	Neutral
Jerome Powell, Gobernador (con voto)	Espera dos subidas en la tasa de interés este año		La economía presentará una mayor recuperación.	Hawkish
Eric Rosengren, Fed Boston (sin voto)	Es apropiada la normalización a finales del 2015	La razón por la que la inflación es baja, es por la holgura del mercado laboral	El crecimiento se podría ver afectado por la situación de Grecia	Dovish
Charles Evans, Fed Chicago (sin voto)	El banco central debería subir la tasa a mediados del 2016 ya que hay motivos para postergarlo		Riesgos procedentes de Europa, China y mercados emergentes. EUA no cuenta con fundamentales económico bien y depende de los países anteriores.	Dovish
Narayana Kocherlakota, Fed Minneapolis (sin voto)			Expuso que la Fed podría tener problemas para cumplir con sus mandatos debido a una disminución en la tasa de interés de largo plazo, por lo que el FOMC cuenta con menos espacio para estimular el crecimiento mediante la política monetaria.	Dovish
James Bullard, Gobernador (sin voto)	50% probabilidad que suban tasa en septiembre 2015		Espera que la economía crezca 3% este año	Hawkish
Loretta Mester, Fed Cleveland (sin voto)	Es necesario que se retire la tasa cero, la economía puede soportar un alza en la tasa			Hawkish
Esther George, Fed Kansas (sin voto)	Sería prudente que la Fed actúe de manera prudente. Dicho esto señaló que mantener las tasas en mínimos sería arriesgado.	No se puede esperar el banco central a que se cumplan los objetivos de inflación y empleo. Las fuerzas del mercado encaminaran a un mejor empleo e inflación		Hawkish



VARIABLE QUE AFECTA	ACTUAL	2015E
Tipo de Cambio	16.28	n.d.
Inflación	2.76	2.90
Tasas de Referencia	3.00	3.25
PIB	2.50	2.80
Tasa de 10 Años	6.09	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, Gabriel Treviño Castillo Juan Eduardo Hernández S. Juan José Reséndiz Téllez, Juan Antonio Mendiola Carmona, José Isaac Velasco, Dolores María Ramón Correa, Mónica Pamela Díaz Loubet, Mariana Paola Ramírez Montes 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



GRUPO FINANCIERO VE POR MÁS, S.A. de C.V.

DIRECCIÓN			
Tomas Christian Ehrenberg Aldford	Director General de Grupo Financiero	55 11021800 x 1807	tehrenberg@vepormas.com.mx
Maria del Carmen Bea Suarez Cue	Director General Banco	55 11021800 x 1950	msuarez@vepormas.com.mx
Alejandro Finkler Kudler	Director General Casa de Bolsa	55 56251500 x 1523	afinkler@vepormas.com.mx
Carlos Ponce Bustos	DGA Análisis y Estrategia	55 56251537 x 1537	cponce@vepormas.com.mx
Fernando Paulo Pérez Saldivar	DGA Tesorería y Mercados	55 56251517 x 1517	fperez@vepormas.com.mx
Alfredo Rabell Mañon	DGA Desarrollo Comercial	55 11021800 x 1876	arabell@vepormas.com.mx
Francisco Javier Gutiérrez Escoto	Director de Región	55 11021800 x 1910	fgutierrez@vepormas.com.mx
Enrique Fernando Espinosa Teja	Director de Banca Corporativa	55 11021800 x 1854	eespinosa@vepormas.com.mx
Manuel Antonio Ardines Pérez	Director de Promoción Bursátil	55 56251500 x 9109	mardines@vepormas.com.mx
Lidia Gonzalez Leal	Director Patrimonial Monterrey	81 83180300 x 7314	ligonzalez@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 A. Bursátil / Metales – 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	Analista / Vivienda / Infraestructura / Fibras	55 56251500 x 1453	mmedinaz@vepormas.com.mx
Jose María Flores Barrera	Analista / Consumo Discrecional / GAP / Gps. Inds.	55 56251500 x 1451	jfloresb@vepormas.com.mx
Gabriel Treviño Castillo	Analista / Alimentos / Bebidas	55 56251500 x 1709	gtrevino@vepormas.com.mx
Juan Eduardo Hernández S.	Analista / Financiero / Telecomunicaciones	55 56251500 x 1530	jehernandezs@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	55 56251500 x 1682	ivelascoo@vepormas.com.mx
Dolores María Ramón Correa	Economista Jr.	55 56251500 x 1546	dramon@vepormas.com.mx
Mónica Pamela Díaz Loubet	Economista Jr.	55 56251500 x 1767	mpdiaz@vepormas.com.mx
Mariana Paola Ramírez Montes	Economista Jr.	55 56251500 x 1725	mpramirez@vepormas.com.mx
ADMINISTRACION DE PORTAFOLIOS			
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