

“Lo único que permanece es el
cambio”
Heráclito de Éfeso

SEPTIEMBRE 10, 2014

RANGOS DE OPERACIÓN PARA HOY

	Ultimo	Min.	Max.
MXN/USD	13.26	13.15	13.28
USD/EUR	1.2908	1.2860	1.2988
US BONO 10A	2.53	2.47	2.57
MX BONO 10A	5.91	5.85	5.90
IPC	45,915	45,750	46,100
DOW JONES	17,014	16,960	17,070
S&P	1,988	1,980	1,994
HOY VAR% DEL FUTURO DEL S&P	-0.05%		



CATEGORÍA:
ESTADISTICO



3 TIEMPO ESTIMADO
DE LECTURA (min)



OBJETIVO DEL REPORTE

Indicadores y comentarios
previos a la apertura y
calendario de eventos locales
e internacionales.



ECONOMÍA

- En la Eurozona, Francia publicó la producción industrial de julio, la cual creció 0.2%. El resultado estuvo por arriba de la caída de 0.5% que esperaba el consenso y por debajo del avance de 1.3% de junio.
- En EUA, las solicitudes hipotecarias de la semana del 5 de septiembre registraron una caída de 7.2%, mientras que en el periodo previo crecieron 0.2%. Además se esperan los inventarios mayoristas para julio, el indicador podría aumentar 0.5% frente al mes anterior.
- En México, se dará a conocer la inversión fija bruta del periodo de junio. El consenso espera que crezca 2.8% con respecto al año anterior. Además, se publicará el incremento en los salarios nominales de agosto.
- Esta mañana se espera que el Secretario de Hacienda, Luis Videgaray, comparezca ante el Senado con motivo del segundo informe.

DIVISAS

El USD/EUR terminó la sesión previa en 1.2937, en un rango de 1.2957 y 1.2860. Hoy cotiza en 1.2908, con un movimiento de -0.2% contra el cierre previo y un diferencial de -0.2 centavos frente al futuro (1.2927). En la jornada de hoy tocó niveles mínimos desde julio de 2013, en línea con una depreciación de la mayoría las divisas frente al dólar.

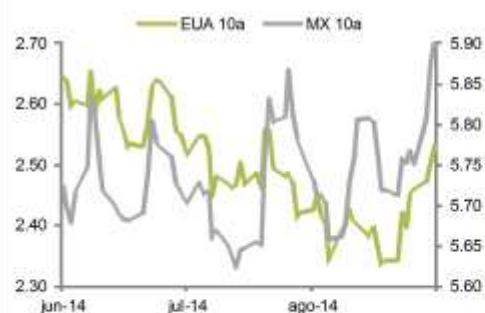
El peso terminó anterior la sesión en 13.20 y osciló en un rango de 13.14 a 13.24, un rango de 7.3cts., el cual se compara con el promedio de un mes de 7.1cts.

Hoy, el peso cotiza en 13.26, con una variación de 0.4% con respecto al cierre previo y de 0.4 centavos (cts.) con respecto al futuro (13.26) y rompiendo una resistencia importante en 13.15, con lo cual los nuevos niveles de mediano plazo se encuentran entre 13.15 y 13.26. Esperamos que el rango de cotizaciones del MXN se encuentre entre un máximo de 13.28 y un mínimo de 13.15, en un rango de 6cts.

RENTA FIJA

El bono de referencia de EUA de 10 años cotiza con un rendimiento de 2.53%, una diferencia de 2.9 puntos base (pb) en relación con el cierre anterior y presionándose en los últimos días al alza. En los últimos cinco días, el rendimiento ha oscilado entre 2.45% y 2.53%. Para hoy, esperamos que el rendimiento de este instrumento se encuentre entre 2.47% y 2.57%. Estos niveles se comparan con el promedio del último mes de 2.41%.

El bono de referencia de 10 años en México (M Dic'24) abre la jornada con una cotización de 5.91%, una diferencia de 2.0pb con respecto al cierre anterior. El Spread con respecto al treasury del mismo plazo se encuentra en 338pb, lo cual se compara con el promedio de un mes de 335pb. Esperamos que el rendimiento del M Dic'24 se encuentre entre 5.85% y 5.90%, con presiones al alza en línea con los bonos de EUA.



RESUMEN DE MERCADOS										
Mercado			Actual	Gerre Previo	Δ	Daria	Mensual	Annual	YTD**	
Renta Fija			Puntos Base							
EUA	Treasury 10 años	YTM	2.53	2.50	↑	3.0	4.0	-81.0	-33.0	
Méx.	TIE 28 días	YTM	3.29	3.29	↑	3.1	17.8	-45.9	-54.0	
	Cetes 28 días	YTM	2.84	2.81	↔	0.0	0.0	0.0	0.0	
	MBono 10 años	YTM	5.91	5.88	↓	-0.2	-3.6	-2.7	-6.1	
Tipo de Cambio*			Var. %							
	Spot									
	Euro	USD/EUR	1.2909	1.2937	↓	-0.2	-3.6	-2.7	-6.1	
	Euro Futuro	USD/EUR	1.2927	1.2919	↓	0.1	-3.4	-2.6	-6.2	
	Euro/Peso	EUR/MXN	17.12	17.05	↑	0.4	-3.0	-1.7	-5.2	
	Libra esterlina	USD/GBP	1.6126	1.6106	↑	0.1	-3.9	2.5	-2.6	
	Yen	JPY/USD	106.74	106.20	↑	0.5	4.5	6.3	1.4	
	Real	BRL/USD	2.2987	2.2847	↑	0.6	1.0	0.7	-2.7	
	Peso/Dólar	MXN/USD	13.2606	13.2030	↑	0.4	0.6	1.3	1.7	
	Peso/Dólar Fix	MXN/USD	13.2162	13.2162	↔	0.0	0.1	0.8	1.0	
	Peso Futuro	MXN/USD	13.2573	13.2328	↓	-0.2	-0.2	-1.1	-0.7	
Renta Variable			Var. %							
	Spot									
	Nikkei (Japón)	Puntos	15,788.8	15,749.2	↑	0.3	4.4	9.5	-3.1	
	Hang Seng (Hong Kong)	Puntos	24,705.4	25,190.5	↓	-1.9	0.2	7.5	6.0	
	MSCI Asia Pacífico	Puntos	147.7	148.3	↓	-0.4	1.3	7.7	4.5	
	MSCI Emergentes	Puntos	1,087.5	1,095.0	↓	-0.7	2.5	9.7	8.5	
	Dax (Alemania)	Puntos	9,686.5	9,710.7	↓	-0.2	5.5	14.7	1.4	
	Stoxx 50 (Eur.)	Puntos	3,240.2	3,245.4	↓	-0.2	6.3	13.6	4.2	
Renta Variable			Var. %							
	Gerres Previos									
	S&P 500**	Puntos	1,988.4	2,001.5	↓	-0.7	2.7	18.1	7.6	
	Dow Jones**	Puntos	17,013.9	17,111.4	↓	-0.6	2.7	12.0	2.6	
	Nasdaq**	Puntos	4,552.3	4,592.3	↓	-0.9	3.4	22.1	9.0	
	IPyC**	Puntos	45,915.2	46,357.2	↓	-1.0	2.8	10.0	7.5	
Renta Variable			Var. %							
	Futuros									
	S&P 500	Puntos	1,987.5	1,989.7	↓	-0.1	2.8	18.1	8.0	
	Dow Jones	Puntos	17,019.0	17,034.0	↓	-0.1	3.1	12.2	3.2	
	Nasdaq	Puntos	4,062.8	4,066.0	↓	-0.1	4.0	27.6	13.4	
	IPyC	Puntos	45,964.0	45,964.0	↔	0.0	2.6	9.9	7.0	
Commodities			Var. %							
	Oro	USD/Oz.	1,248.9	1,255.5	↓	-0.5	-4.6	-8.4	3.9	
	Plata	USD/Oz.	19.0	19.1	↓	-0.3	-5.1	-17.3	-2.4	
	Aluminio	USD/MT	2,032.5	2,065.8	↓	-1.6	0.6	16.2	15.8	
	Cobre	USD/MT	6,857.3	7,000.3	↓	-2.0	-2.2	-3.9	-7.0	
	West Texas	USD/Barril	92.8	92.8	↔	0.0	-5.4	-13.6	-5.8	
	Brent	USD/Barril	98.1	98.6	↓	-0.5	-5.4	-11.8	-11.5	
	Mezcla Mexicana	USD/Barril	90.1	90.5	↓	-0.5	-3.8	-10.8	-2.7	

Estimados de Consenso - 2014											
Variable	Unidad	México	EUA	Japón	Reino Unido	Eurozona	Alemania	Francia	BRICS	China	Brasil
PIB	a/a%	2.60	2.00	1.40	3.10	1.00	1.80	0.60	5.27	7.40	0.90
Inflación	a/a%	3.90	2.00	2.80	1.70	0.60	1.00	0.75	3.77	2.40	6.30
Desempleo	% de PEA	4.79	6.20	3.60	6.50	11.60	6.70	10.40	4.93	4.10	5.00
Tasa de Referencia	%	3.00	0.25	0.10	0.63	0.13	n.d.	n.d.	n.d.	6.00	11.00





CALENDARIO DE INDICADORES ECONÓMICOS

Septiembre								
	País	Indicador	A	Impacto	Unidad	Cifra Obs.	Ant.	Pronóstico Consenso*
Lun. 08								
09:30	MX	Producción de Vehículos - AMIA	Jul. 14	■	Miles	271.41	287.34	n.d.
09:30		Exportación de Vehículos - AMIA	Jul. 14	■	Miles	226.76	230.41	n.d.
14:00	EUA	Crédito al Consumo	Jul. 14	■	Mmd	26.00	17.25	17.20
01:00	MD	Balanza Comercial - Alemania	Jul. 14	★	Mmd	23.40	16.60	16.80
01:00		Exportaciones - Alemania	Jul. 14	★	m/m%	4.70	0.90	0.60
01:00		Importaciones - Alemania	Jul. 14	★	m/m%	-1.80	4.50	0.20
18:50		PIB - Japón	2T14	★	Trim. a/a%	-1.80	-1.70	-1.80
19:00	ME	Balanza Comercial - China	Ago. 14	★	Mmd	49.84	47.30	40.00
		Exportaciones - China	Ago. 14	★	a/a%	9.40	14.50	9.00
		Importaciones - China	Ago. 14	★	a/a%	-2.40	-1.60	3.00
Mar. 09								
08:00	MX	Inflación General	Ago. 14	★	a/a%	4.15	4.07	4.09
08:00		Inflación General	Ago. 14	★	m/m%	0.36	0.28	0.31
08:00		Inflación Subyacente	Ago. 14	★	m/m%	0.21	0.19	0.20
09:00		Reservas Internacionales	4 Sep. 14	★	Mdd	191.25	190.47	n.d.
11:30		Subasta de Deuda - Tasa Nominal	5a	■	%		4.58	n.d.
11:30		Subasta de Deuda - Tasa Real	10a	■	%		2.36	n.d.
		Ventas Mismas Tiendas - ANTAD	Ago. 14	■	a/a%	3.70	0.70	3.60
06:30	EUA	Optimismo Pequeñas Empresas	Ago. 14	■	Puntos	96.10	95.70	96.00
09:00		Testimonio Tarullo (Fed)		★				
01:45	MD	Balanza Comercial - Francia	Jul. 14	■	Mme	-5539.00	-5380.00	-5000.00
03:30		Producción Industrial - Reino Unido	Jul. 14	★	m/m%	0.50	0.30	0.20
Mier. 10								
08:00	MX	Inversión Fija Bruta	Jun. 14	■	a/a%		0.40	2.80
		Salarios Nominales	Ago. 14	■	a/a%		4.10	n.d.
09:00	EUA	Inventarios Mayoristas	Jul. 14	■	m/m%		0.30	0.50
01:45	MD	Producción Industrial - Francia	Jun. 14	■	m/m%	0.20	1.30	1.20
Jue. 11								
08:00	MX	Producción Industrial	Jul. 14	★	a/a%		2.00	2.30
08:00		Producción Industrial	Jul. 14	★	m/m%		-0.20	0.70
08:00		Producción Manufacturera	Jul. 14	★	a/a%		3.40	3.70
07:30	EUA	Nuevas Sol. de Seguro de Desempleo	05 Sep. 14	★	Miles		302.00	300.00



13:00		Presupuesto Mensual	Ago. 14	★	Mmdd	n.d.	-132.50
01:00	MD	Inflación al Consumidor - Alemania	Ago. 14	★	a/a%	0.80	0.80
01:45		Inflación al Consumidor - Francia	Ago. 14	★	a/a%	0.50	0.40
Vie. 12							
	MX	No se publican indicadores					
07:30	EUA	Ventas Minoristas	Ago. 14	★	m/m%	0.00	0.30
07:30		Índice de Precios de Bienes Importados	Ago. 14	■	m/m%	-0.20	-0.80
08:55		Confianza del Consumidor - U. Michigan (P)	Sep. 14	★	Puntos	82.5	83.3
09:00		Inventarios de Negocios	Jul. 14	■	m/m%	0.4	0.5
04:00	MD	Producción Industrial - Zona Euro	Jul. 14	★	m/m%	-0.30	0.70
18:50		Producción Industrial - Japón (F)	Jul. 14	★	a/a%	-0.90	n.d.

*/

Bloomberg.

*/

Bloomberg.

P:

Preliminar.

R: Revisión del dato preliminar.

F: Final.

Fuentes: Bloomberg, Banxico, INEGI y Bx+.

Fuentes: Bloomberg, Banxico, INEGI y Bx+.

MD: Mercados Desarrollados

ME: Mercados Emergentes



alto



medio



bajo

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, funge 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

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	jcerezo@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	Gerente Economía / México	55 56251500 x 1454	jvelasco@vepormas.com.mx
Edmond Kuri Sierra	Analista Económico / Estados Unidos	55 56251500 x 1725	ekuri@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	mmsuarez@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