

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

SEPTIEMBRE 19, 2014

RANGOS DE OPERACIÓN PARA HOY

	Ultimo	Min.	Max.
MXN/USD	13.21	13.20	13.23
USD/EUR	1.2849	1.2843	1.2867
US BONO 10A	2.61	2.28	2.66
MX BONO 10A	5.94	5.91	5.96
IPC	46,044	46,000	46,350
DOW JONES	17,157	17,240	17,320
S&P	2,002	2,008	2,017
HOY VAR% DEL FUTURO DEL S&P	0.30%		



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

- Escocia rechaza la independencia. El resultado final estuvo liderado por la campaña del no, con 55% frente a 45%. Aunque, Alex Salmon, líder del movimiento, subrayó que existe un gran margen de personas que buscan un cambio por lo que esperan que los partidos cumplan su promesa y transfieran nuevos poderes para Escocia.
- En Alemania se dio a conocer la inflación al productor, la cual se ubicó en -0.1 en agosto y en -0.8 en términos anuales. Los resultados estuvieron en línea con lo esperado por el consenso y con las cifras del mes previo.
- En EUA, se espera el indicador líder de agosto. El consenso estima que podría crecer 0.4%, desde el 0.9% de julio. La próxima semana se espera que den inicio varias conferencias de presidentes regionales de la FED después de la reunión de POLMON de septiembre.
- En México, el INEGI dará a conocer la cifra de la oferta y demanda agregada del 2T14. El indicador podría crecer 1.9% frente al trimestre anterior (previo: 2.4%). Además, Banxico publicará, a las 09:00 horas, las minutas de la última reunión de política monetaria.

DIVISAS

El USD/EUR terminó la sesión previa en 1.2923, en un rango de 1.2930 y 1.2835. Hoy cotiza en 1.2849, con un movimiento de -0.6% contra el cierre previo y un diferencial de -0.1 centavos frente al futuro (1.2861). Esperamos que se encuentre en un rango de 1.2843 a 1.2867 después de que el referéndum de independencia de Escocia haya sido rechazado el día de ayer.

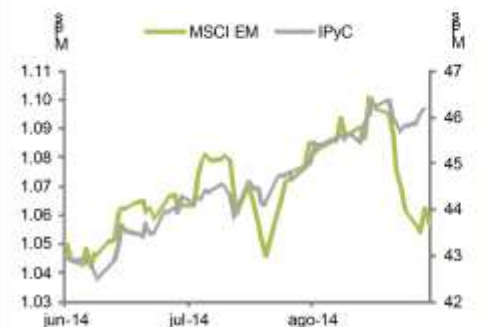
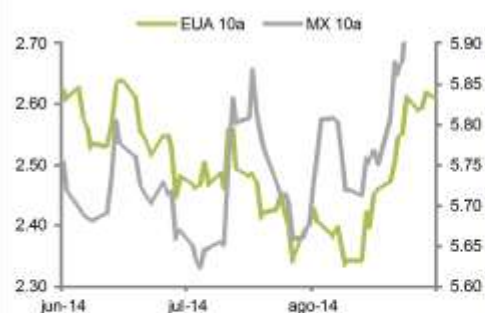
En la sesión previa, el peso osciló entre 13.21 y 13.27 y terminó la sesión anterior en 13.24, en un rango de 5.8cts., el cual es inferior al promedio de un mes de 7.4cts. En los últimos cinco días el MXN ha oscilado en un rango de 13.14 a 13.30 (15.6cts.), que se compara con el mínimo y máximo de un mes de 13.02 y 13.30.

Hoy, el peso cotiza en 13.21, con una variación de -0.2% con respecto al cierre previo y de -7.9 centavos (cts.) con respecto al futuro (13.29). El rango esperado para hoy es de 13.20 a 13.23.

RENTA FIJA

El bono de referencia de EUA de 10 años cotiza con un rendimiento de 2.61%, una diferencia de -0.5 puntos base (pb) en relación con el cierre anterior. En los últimos cinco días, el rendimiento ha oscilado entre 2.59% y 2.62%. Para hoy, esperamos que el rendimiento de este instrumento se encuentre entre 2.28% y 2.66%. Estos niveles se comparan con el promedio del último mes de 2.47%.

El bono de referencia de 10 años en México (M Dic'24) abre la jornada con una cotización de 5.94%, una diferencia de 0.0pb con respecto al cierre anterior. El Spread con respecto al treasury del mismo plazo se encuentra en 333pb, lo cual se compara con el promedio de un mes de 335pb. Esperamos que el rendimiento del M Dic'24 se encuentre entre 5.91% y 5.96%.



RESUMEN DE MERCADOS										
Mercado			Actual	Cierre Previo	Δ	Díaria	Mensual	Annual	YTD***	
Renta Fija			Puntos Base							
EUA	Treasury 10 años	YTM	2.61	2.61	↑	1.0	20.0	-47.0	-21.0	
Méx.	TIE 28 días	YTM	3.30	3.30	↓	-0.1	20.5	7.0	-51.2	
	Cetes 28 días	YTM	2.96	2.95	↔	0.0	0.0	0.0	0.0	
	M Bono 10 años	YTM	5.94	5.94	↓	-0.6	-3.1	-5.0	-6.5	
Tipo de Cambio*			Var. %							
Spot										
	Euro	USD/EUR	1.2849	1.2923	↓	-0.6	-3.1	-5.0	-6.5	
	Euro Futuro	USD/EUR	1.2861	1.2924	↓	-0.5	-3.0	-4.9	-6.7	
	Euro/Peso	EUR/MXN	16.97	17.09	↓	-0.7	-2.4	-1.4	-8.0	
	Libra esterlina	USD/GBP	1.6337	1.6396	↓	-0.4	-1.6	1.9	-1.3	
	Yen	JPY/USD	108.82	108.69	↑	0.1	4.9	9.4	3.3	
	Real	BRL/USD	2.3601	2.3649	↓	-0.2	4.3	7.2	-0.1	
	Peso/Dólar	MXN/USD	13.2067	13.2366	↓	-0.2	0.5	4.0	1.3	
	Peso/Dólar Fix	MXN/USD	13.2402	13.2402	↔	0.0	1.2	4.1	1.2	
	Peso Futuro	MXN/USD	13.2855	13.3191	↑	0.3	-1.1	-3.7	-0.9	
Renta Variable	Spot	Var. %								
	Nikkei (Japón)	Puntos	16,321.2	16,067.6	↑	1.6	5.6	10.5	0.2	
	Hang Seng (Hong Kong)	Puntos	24,306.2	24,168.7	↑	0.6	-3.4	3.4	4.3	
	MSCI Asia Pacifico	Puntos	144.0	144.4	↓	-0.3	-3.1	2.1	1.9	
	MSCI Emergentes	Puntos	1,056.4	1,062.4	↓	-0.6	-2.6	3.3	5.4	
	Dax (Alemania)	Puntos	9,813.7	9,798.1	↑	0.2	5.4	12.9	2.7	
	Stoxx 50 (Eur.)	Puntos	3,269.4	3,271.4	↓	-0.1	6.0	11.3	5.2	
Renta Variable	Cierres Previos	Var. %								
	S&P 500**	Puntos	2,011.4	2,001.6	↑	0.5	1.3	16.8	8.8	
	Dow Jones**	Puntos	17,266.0	17,156.9	↑	0.6	1.7	10.4	4.2	
	Nasdaq**	Puntos	4,593.4	4,582.2	↑	0.7	1.5	21.2	10.0	
	IPyC**	Puntos	46,168.6	46,043.6	↑	0.3	2.0	10.6	8.1	
Renta Variable	Futuros	Var. %								
	S&P 500	Puntos	2,008.6	2,012.3	↓	-0.2	1.3	16.5	9.1	
	Dow Jones	Puntos	17,320.0	17,260.0	↑	0.3	2.2	10.7	5.0	
	Nasdaq	Puntos	4,107.3	4,103.8	↑	0.1	1.7	26.8	14.6	
	IPyC	Puntos	46,171.0	46,171.0	↔	0.0	2.0	10.6	7.5	
Commodities			Var. %							
	Oro	USD/Oz.	1,223.0	1,225.2	↓	-0.2	-5.3	-10.5	1.8	
	Plata	USD/Oz.	18.4	18.5	↓	-0.5	-5.4	-20.1	-5.3	
	Aluminio	USD/MT	1,947.0	1,961.3	↓	-0.7	-5.7	9.1	11.0	
	Cobre	USD/MT	6,896.8	6,973.5	↓	-1.2	-2.1	-5.8	-6.6	
	West Texas	USD/Barril	93.1	93.1	↔	0.0	-3.1	-12.5	-5.4	
	Brent	USD/Barril	96.1	96.4	↓	-0.4	-4.2	-12.5	-13.3	
	Mezcla Mexicana	USD/Barril	88.5	89.5	↓	-1.1	-3.0	-11.1	-4.3	

300

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*
Vier. 19								
08:00	MX	Oferta y Demanda Agregada	2T14	★	Trim. a/a%	2.40		n.d.
09:00		Minutas de la reunión del Banco de México	Sep. 14	★				
09:00	EUA	Indicador Líder	Ago. 14	■	m/m%	0.90		0.40
01:00	MD	Inflación al Productor - Alemania	Ago. 14	■	m/m%	-0.10		-0.10
Lun. 22								
08:00	MX	Tasa de Desocupación	Ago. 14	★	% de PEA	5.47		n.d.
15:00		Encuesta de Expectativas Banamex	Sep. 14	★				
07:30	EUA	Índice de Actividad Nacional de Chicago	Ago. 14	■	Puntos	0.39		n.d.
09:00		Ventas de Viviendas Existentes	Ago. 14	★	m/m%	2.40		0.80
09:05		Conferencia de Dudley (FED - Con Voto)		★				
18:30		Conferencia de Kocherlakota (Fed - Con Voto)		★				
04:00	MD	Confianza del Consumidor - Euro Zona (A)	Sep. 14	★	Puntos	-10.0		-9.8
08:00		Conferencia Draghi (BCE)		★				
20:45	ME	Índice PMI Manufacturero HSBC- China (P)	Sep. 14	★	Puntos	50.2		50.1
Mar. 23								
08:00	MX	Ventas Minoristas	Jun. 14	★	a/a%	1.10		n.d.
09:00		Reservas Internacionales	Jun 13. 14	★	Mmd	190.87		
11:30		Subasta de Deuda - Tasa nominal	3a	■	%	4.42		
11:30		Subasta de Deuda - Tasa real	3a	■	%	0.67		
08:00	EUA	Conferencia de Bullard (FED - Sin Voto)		★				
08:30		Conferencia de George (FED - Sin Voto)		★				
08:45		Índice PMI Manufacturero - EUA (P)	Sep. 14	★	Puntos	57.90		58.00
09:00		Confianza del Consumidor - Conf. Board	Sep. 14	★	Puntos	90.90		
13:00		Conferencia de Kocherlakota (Fed - Con Voto)		★				
09:00		Índice Manufacturero de Richmond	Sep. 14	■	Puntos	12		10
01:45	MD	PIB - Francia	2T14	★	Trim. a/a%	0.1		n.d.
01:45		Confianza Manufacturera - Francia	Sep. 14	★	Puntos	97		
03:00		Índice PMI Manufacturero - Zona Euro (P)	Sep. 14	★	Puntos	50.7		50.6
02:50		Índice PMI Manufacturero - Francia (P)	Sep. 14	★	Puntos	46.9		n.d.
02:55		Índice PMI Manufacturero - Alemania (P)	Sep. 14	★	Puntos	51.4		51.4

Mier. 24



08:00	MX	IGAE	Jul. 14	★	a/a%	2.73	n.d.
08:00		Inflación General - Quincenal	3Q Sep. 14	★	q/q%	0.22	0.15
08:00		Inflación Subyacente - Quincenal	3Q Sep. 14	★	q/q%	0.08	0.05
06:00	EUA	MBA Hipotecarias	Ago. 14	★	m/m%	7.90	n.d.
09:00		Ventas de Casas Nuevas	Ago. 14	★	m/m%	-2.4	4.40
11:05		Conferencia de Mester (Fed - Con Voto)		★			
12:00		Conferencia de Evans (FED - Sin Voto)		★			
03:00	MD	Confianza de Negocios IFO - Alemania	Ago. 14	★	Puntos	106.30	
Jue. 25							
	MX	No se publican indicadores					
07:30	EUA	Ordenes de Bienes Duraderos	Ago. 14	★	m/m%	22.6	-17.1
07:30		Nuevas Sol. de Seguro de Desempleo	Sep. 14	★	Miles	280.00	n.d.
08:45		Índice PMI Servicios - EUA (P)	Sep. 14	★	Puntos	59.50	n.d.
09:00		Ventas Pendientes de Casas	Ago. 14	★	m/m%	-1.10	
12:20		Conferencia de Lockhart (FED - Sin Voto)		★			
07:00		Inflación al Consumidor - Alemania (P)	Sep. 14	■	a/a%	0.80	
Vie. 26							
08:00	MX	Balanza Comercial (P)	Ago. 14	★	Mdd	-979.90	
07:30	EUA	PIB (T)	2T14	★	Trim. a/a%	4.20	4.50
07:30		Consumo Personal (T)	2T14	★	Trim. a/a%	2.50	n.d.
07:30		CPI - Inflación (T)	2T14	★	Trim. a/a%	2.10	2.10
08:55		Confianza del Consumidor - U. Michigan (F)	Sep. 14	★	Puntos	84.6	85.0
01:00	MD	Confianza del Consumidor GfK - Alemania	Sep. 14	★	Puntos	9.00	
17:30		Inflación al Consumidor - Japón	Ago. 14	■	a/a%	3.40	3.40

*/

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

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	jvelascoo@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	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

