

ECONOMÍA

- En China se dio a conocer que el PMI del sector de manufactura final de octubre de HSBC se ubicó en 50.4 puntos. El resultado estuvo en línea con lo esperado por el consenso y con la cifra del mes previo.
- Markit Economics dio a conocer el PMI manufacturero de la Eurozona, de Alemania y de Francia, los cuales se ubicaron en 50.6, 51.4 y en 48.5 puntos respectivamente. Los datos anteriores se ubicaron en 50.7, 51.8 y 47.3, en el mismo orden.
- En Estados Unidos se espera el índice ISM y el PMI manufactureros finales de octubre, los cuales podrían situarse en 56.1 y 56.2 respectivamente. Con ello marcarían una expansión en el sector. También se dará a conocer el gasto en construcción de septiembre, el cual se espera que crezca 0.7% desde la caída de 0.8% del mes pasado. Además, se dará a conocer la venta de autos de octubre.
- En México, se darán a conocer las remesas del mes de septiembre. La cifra anterior sumaron 2,010.4 millones de dólares. Además, se esperan los indicadores adelantados de manufactura como el PMI y el IMEF.

DIVISAS

El mercado de divisas abre con un tono negativo para la mayoría de las divisas ante señales de desalación económica en Asia y en la Eurozona, incrementando el atractivo de activos denominados en dólares. El EUR cotiza en 1.2499, con un movimiento de -0.2% contra el cierre previo e igual al futuro (1.2496). Esperamos que en la jornada oscile entre 1.2470 a 1.2520.

Con respecto al MXN/USD, en la sesión previa, el peso osciló entre 13.40 y 13.50 y cerró en 13.48, un rango de 9.5cts, el cual estuvo ligeramente por debajo del promedio de un mes de 10.3cts y sin cambios importantes después de que Banco de México mantuvo la tasa de referencia en 3.0%, sin cambios desde la reunión de junio. Hoy cotiza en 13.50, con una variación de 0.1% con respecto al cierre previo y de -3.7 centavos (cts.) con respecto al futuro (13.53). El rango esperado para hoy es de 13.44 a 13.53. La atención de la semana estará centrada en la publicación de los datos de empleo en EUA. Se espera una creación de empleo superior a 200 mil y una tasa de desocupación sin cambios en 5.9%.

RENTA FIJA

El bono de referencia de EUA de 10 años cotiza con un rendimiento de 2.32%, una diferencia de -1.2 puntos base (pb) en relación con el cierre anterior. En los últimos cinco días, el rendimiento ha oscilado entre 2.30% y 2.34%. Para hoy, esperamos que el rendimiento de este instrumento se encuentre entre 2.31% y 2.33%. Estos niveles se comparan con el promedio del último mes de 2.26%.

El bono de referencia de 10 años en México (M Dic'24) abre la jornada con una cotización de 5.90%, sin cambios con respecto al cierre anterior. El Spread con respecto al *treasury* del mismo plazo se encuentra en 358pb, en contraste con el promedio de un mes de 362pb. Esperamos que el rendimiento del M Dic'24 se encuentre entre 5.87% y 5.91%. Esta semana, Banco de México subastará títulos de 10 años de tasa real (último: 2.59% y subasta previa: 2.64%) y de 5 años de tasa nominal (último 4.77% y subasta previa: 4.88%).

“Cualquier objetivo que merezca la pena alcanzar implica un elemento de riesgo”.
Dean Karnazes

NOVIEMBRE 03, 2014

RANGOS DE OPERACIÓN PARA HOY

	Ultimo	Min.	Max.
MXN/USD	13.50	13.44	13.53
USD/EUR	1.2499	1.2470	1.2520
US BONO 10A	2.32	2.31	2.33
MX BONO 10A	5.90	5.87	5.91
IPC	45,028	44,800	45,200
DOW JONES	17,391	17,350	17,440
S&P	2,018	2,012	2,023
HOY VAR% DEL FUTURO DEL S&P	-0.14		



CATEGORÍA:
ESTADISTICO

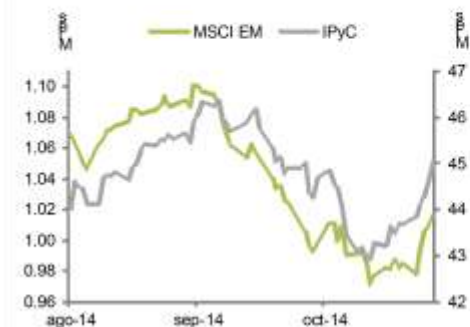
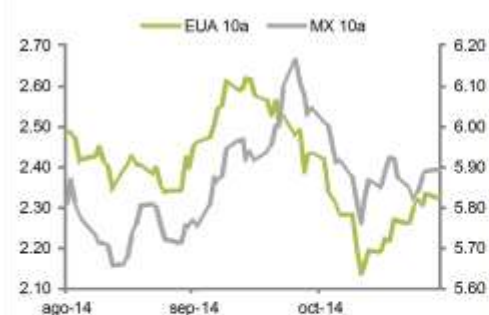


3 TIEMPO ESTIMADO
DE LECTURA (min)



OBJETIVO DEL REPORTE

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



300

RESUMEN DE MERCADOS

Mercado			Actual	Cierre Previo	Δ	Díaria	Mensual	Annual	YTD**
Renta Fija			Puntos Base						
EUA	Treasury 10 años	YTM	2.32	2.34	↔	0.0	11.0	-51.0	-17.0
Méx.	TIE 28 días	YTM	3.28	3.28	↑	0.1	-15.3	-20.1	-55.5
	Cetes 28 días	YTM	3.00	3.00	↔	0.0	0.0	0.0	0.0
	M Bono 10 años	YTM	5.89	5.89	↓	-0.2	-0.1	-7.3	-9.1
Tipo de Cambio*		Spot	Var. %						
	Euro	USD/EUR	1.2499	1.2525	↓	-0.2	-0.1	-7.3	-9.1
	Euro Futuro	USD/EUR	1.2496	1.2530	↓	-0.3	-0.2	-7.4	-9.4
	Euro/Peso	EUR/MXN	16.87	16.88	↓	-0.1	-0.1	-4.2	-8.6
	Libra esterlina	USD/GBP	1.6002	1.5995	↑	0.0	0.2	0.5	-3.4
	Yen	JPY/USD	113.74	112.32	↑	1.3	3.6	15.3	8.0
	Real	BRL/USD	2.4932	2.4778	↑	0.6	1.4	10.6	5.6
	Peso/Dólar	MXN/USD	13.4965	13.4813	↑	0.1	0.1	3.3	3.5
	Peso/Dólar Fix	MXN/USD	13.4773	13.4773	↔	0.0	0.0	3.0	3.0
	Peso Futuro	MXN/USD	13.5336	13.5062	↓	-0.2	0.2	-3.1	-2.7
Renta Variable	Spot		Var. %						
	Nikkei (Japón)	Puntos	16,413.8	16,413.8	↔	0.0	4.5	15.6	0.8
	Hang Seng (Hong Kong)	Puntos	23,916.0	23,998.1	↓	-0.3	3.7	2.9	2.6
	MSCI Asia Pacifico	Puntos	141.8	141.8	↔	0.0	2.7	0.4	0.3
	MSCI Emergentes	Puntos	1,016.1	1,016.1	↔	0.0	1.9	-1.1	1.3
	Dax (Alemania)	Puntos	9,270.1	9,326.9	↓	-0.6	0.8	2.9	-3.0
	Stoxx 50 (Eur.)	Puntos	3,089.6	3,113.3	↓	-0.8	-1.4	1.2	-0.6
Renta Variable	Cerres Previos		Var. %						
	S&P 500**	Puntos	2,018.1	2,018.1	↔	0.0	2.5	14.6	9.2
	Dow Jones**	Puntos	17,390.5	17,390.5	↔	0.0	2.2	11.4	4.9
	Nasdaq**	Puntos	4,630.7	4,630.7	↔	0.0	3.5	18.1	10.9
	IPyC**	Puntos	45,027.5	45,027.5	↔	0.0	0.8	9.6	5.4
Renta Variable	Futuros		Var. %						
	S&P 500	Puntos	2,008.6	2,011.4	↓	-0.1	2.5	14.5	9.1
	Dow Jones	Puntos	17,276.0	17,311.0	↓	-0.2	2.1	11.2	4.7
	Nasdaq	Puntos	4,147.3	4,150.5	↓	-0.1	3.3	23.1	15.7
	IPyC	Puntos	45,062.0	45,062.0	↔	0.0	0.7	9.7	4.9
Commodities			Var. %						
	Oro	USD/Oz.	1,170.9	1,172.9	↓	-0.2	-1.7	-11.0	-2.6
	Plata	USD/Oz.	16.1	16.2	↓	-0.5	-4.6	-26.5	-17.4
	Aluminio	USD/MT	2,057.0	2,057.0	↔	0.0	9.1	14.3	17.2
	Cobre	USD/MT	6,761.5	6,761.5	↔	0.0	1.2	-6.6	-8.3
	West Texas	USD/Barril	80.5	80.5	↔	0.0	-10.3	-14.9	-18.2
	Brent	USD/Barril	85.4	84.8	↑	0.7	-6.6	-19.2	-23.0
	Mezcla Mexicana	USD/Barril	77.0	77.0	↔	0.0	-8.5	-14.2	-16.8

Estimados de Consenso - 2014

Variable	Unidad	México	EUA	Japón	Reino Unido	Eurozona	Alemania	Francia	BRICS	China	Brasil
PIB	a/a%	2.50	2.20	1.00	3.00	0.80	1.50	0.40	5.23	7.40	0.30
Inflación	a/a%	3.90	1.80	2.80	1.70	0.50	1.00	0.70	3.63	2.20	6.30
Desempleo	% de PEA	4.90	6.20	3.60	6.30	11.60	6.70	10.30	4.86	4.10	5.00
Tasa de Referencia	%	3.00	0.25	0.10	0.50	0.05	n.d.	n.d.	n.d.	6.00	11.35



CALENDARIO DE INDICADORES ECONÓMICOS

Noviembre								
	País	Indicador	A	Impacto	Unidad	Cifra Obs.	Ant.	Pronóstico Consenso*
Lun. 03								
09:00	MX	Remesas	Sep. 14	★	Mdd	2010.40		1950.00
09:30		Índice PMI Manufacturero HSBC - México	Oct. 14	★	Puntos	52.60		n.d.
12:00		Índice IMEF Manufacturero	Oct. 14	■	Puntos	52.70		52.50
12:00		Índice IMEF Servicios	Oct. 14	■	Puntos	51.80		52.00
08:45	EUA	Índice PMI Manufacturero - EUA (F)	Oct. 14	★	Puntos	56.20		56.20
09:00		Índice ISM Manufacturero	Oct. 14	★	Puntos	56.60		56.20
09:00		Gasto en Construcción	Sep. 14	★	m/m%	-0.80		0.70
		Venta de Vehículos Automotores	Oct. 14	★	Millones	16.34		16.60
03:00	MD	Índice PMI Manufacturero - Zona Euro (F)	Oct. 14	★	Puntos	50.60	50.70	50.70
02:50		Índice PMI Manufacturero - Francia (F)	Oct. 14	★	Puntos	48.50	47.30	47.30
02:55		Índice PMI Manufacturero - Alemania (F)	Oct. 14	★	Puntos	51.40	51.80	51.80
19:45	ME	Índice PMI Manufacturero HSBC- China (F)	Sep. 14	★	Puntos	50.40	50.40	50.40
Mar. 04								
09:00	MX	Reservas Internacionales	Oct 31. 14	★	Mmd	190.73		n.d.
11:30		Subasta de Deuda - Tasa nominal	5a	■	%	4.88		n.d.
11:30		Subasta de Deuda - Tasa real	10a	■	%	2.64		n.d.
07:30	EUA	Balanza Comercial	Sep. 14	★	Mmd	-40.10		-40.00
09:00		Pedidos a las Fábricas	Sep. 14	★	m/m%	-10.10		-0.20
04:00	MD	Inflación al Productor - Zona Euro	Sep. 14	★	a/a%	-1.40		n.d.
Mie. 05								
08:00	MX	Confianza del Consumidor	Oct. 14	★	Puntos	91.80		91.20
15:00		Encuesta de Expectativas Banamex	Nov. 14	★				
07:15	EUA	ADP Cambio de Empleo	Oct. 14	★	Miles	213.00		220.00
08:45		Índice ISM - No Manuf.	Oct. 14	★	Puntos	58.60		58.00
08:45		Índice PMI Servicios - EUA (F)	Oct. 14	★	Puntos	57.30		57.20
04:00	MD	Ventas Minoristas - Zona Euro	Sep. 14	■	m/m%	1.90		1.40
Jue. 06								
08:00	MX	Indicador Líder	Sep. 14	■	Puntos	0.14		n.d.
09:00		Encuesta Expectativas Eco. del S.P. - Banxico		★				
07:30	EUA	Nuevas Sol. de Seguro de Desempleo	02 Nov. 14	★	Miles	287.00		285.00
07:30		Productividad (P)	3T14	■	Trim. a/a%	2.30		0.70
01:00	MD	Pedidos a las Fábricas - Alemania	Sep. 14	★	m/m%	-5.70		2.00



03:30		Producción Industrial - Reino Unido	Sep. 14	★	m/m%	0.00	0.40
06:00		Anuncio de Política Monetaria - BoE	Nov. 14	★	%	0.50	0.50
06:45		Anuncio de Política Monetaria - BCE	Nov. 14	★	%	0.05	0.05
07:30		Conferencia de Mario Draghi - BCE	Nov. 14	★			
Vie. 07							
08:00	MX	Inflación General	Oct. 14	★	a/a%	4.22	4.30
08:00		Inflación General	Oct. 14	★	m/m%	0.44	0.55
08:00		Inflación Subyacente	Oct. 14	★	m/m%	0.29	0.18
07:30	EUA	Generación de Nóminas No Agrícolas	Oct. 14	★	Miles	248.00	234.00
07:30		Tasa de Desocupación	Oct. 14	★	%	5.90	5.90
07:30		Tasa de Participación	Oct. 14	★	%	62.70	n.d.
07:30		Ingresos Prom. X Hora	Oct. 14	★	a/a%	2.00	2.10
14:00		Crédito al Consumo	Sep. 14	■	Mmd	13.52	17.00
01:00	MD	Producción Industrial - Alemania	Sep. 14	★	m/m%	-4.00	1.80
01:00		Balanza Comercial - Alemania	Sep. 14	★	Mmd	14.00	19.00
01:00		Exportaciones - Alemania	Sep. 14	★	m/m%	-5.80	2.30
01:00		Importaciones - Alemania	Sep. 14	★	m/m%	-1.30	1.10
01:45		Producción Industrial - Francia	Ago. 14	■	m/m%	0.00	-0.20

*/
Bloomberg.
P:
Preliminar.
R: Revisión del dato preliminar.
F: Final.

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 Maria Flores Barrera, Andrés Audiffred Alvarado, Juan Elizalde Moreras, Juan José Reséndiz Téllez, Juan Antonio Mendiola Carmona, José Isaac Velasco, Edmond Kuri Sierra, Dolores Maria 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 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