

ECONOMÍA

- El gobierno de Grecia dio un comunicado a sus acreedores, en donde prometió mantener un equilibrio fiscal en el periodo interino de seis meses donde pretende llegar a un “acuerdo de préstamos” con las autoridades del Eurogrupo. Sin embargo, el ministro de finanzas de Alemania rechazó el acuerdo, afirmando que no es un acuerdo de préstamos sino un rescate y que probablemente Grecia optará por la salida de la Eurozona a la mitad del camino por sus malas finanzas públicas.
- El Banco Central Europeo publicó su primera minuta. En el documento los miembros del Consejo de Gobierno se mostraron completamente de acuerdo en la implantación del QE. También se mostraron preocupados por la baja inflación y la constante caída en los precios de los bienes energéticos. En la Eurozona se conocerá la confianza del consumidor preliminar de febrero, la cual podría bajar a -7.5 puntos desde los -8.5 puntos de enero.
- En Francia se conoció que la inflación al consumidor de enero se ubicó en -0.4%. El resultado estuvo ligeramente por debajo del -0.3% que esperaba el consenso y fue menor al 0.1% que marcó en diciembre.
- En EUA se publicaron las solicitudes de seguro de desempleo de la semana del 14 de febrero. En esa semana se recibieron 283 mil solicitudes, desde las 304 mil del periodo anterior. También, se espera el indicador líder de enero el cual podría crecer 0.3% desde el 0.5% de diciembre.

DIVISAS

El dólar toma fuerza frente a la mayoría de las divisas, después de que en la publicación de las minutas, la Fed señaló que el primer movimiento a la alza de la tasa de referencia sigue estipulado para este año. El EUR cotiza en 1.1386, con un movimiento de -0.1% contra el cierre previo y un diferencial de 0.0 centavos frente al futuro (1.1383). Esperamos que en la jornada oscile entre 1.1374 a 1.1396.

Con respecto al MXN/USD, en la sesión previa, el peso osciló entre 14.83 y 14.97 y cerró en 14.86, un rango de 13.7cts, el cual es menor al promedio de un mes de 17.6cts. Hoy cotiza en 14.96, con una variación de 0.6% con respecto al cierre previo y de -2.6 centavos (cts.) con respecto al futuro (14.98). El rango esperado para hoy es de 14.92 a 14.97. El nivel al cual se activaría la subasta de dólares es de 15.17 pesos por dólar. En los últimos cinco días el MXN ha oscilado en un rango de 14.82 a 15.01 (19.0cts.), que se compara con el mínimo y máximo de un mes de 14.55 y 15.16.

RENTA FIJA

RENTA FIJA

El bono de EUA de 10 años cotiza con un rendimiento de 2.09%, una diferencia de 1.2 puntos base (pb) en relación con el cierre anterior. En los últimos cinco días, el rendimiento ha oscilado entre 2.05% y 2.14%. Para hoy, esperamos que el rendimiento de este instrumento se encuentre entre 2.07% y 2.09%. Estos niveles se comparan con el promedio del último mes de 1.91%. El bono de referencia de 10 años en México (M Dic'24) abre la jornada con una cotización de 5.66%, una diferencia de 3.0pb con respecto al cierre anterior. El Spread con respecto al treasury del mismo plazo se encuentra en 357pb, en contraste con el promedio de un mes de 359pb. Esperamos que el rendimiento del M Dic'24 se encuentre entre 5.64% y 5.66%.

“Se alcanza el éxito convirtiendo cada paso en una meta y cada meta en un paso”.
C. C. Cortéz

FEBRERO 19, 2015

RANGOS DE OPERACIÓN PARA HOY

	Ultimo	Min.	Max.
MXN/USD	14.96	14.92	14.97
USD/EUR	1.1386	1.1374	1.1396
US BONO 10A	2.09	2.07	2.09
MX BONO 10A	5.66	5.64	5.66
IPC	42,960	42,800	43,300
DOW JONES	18,019	17,950	18,080
S&P	2,096	2,090	2,105
HOY VAR% DEL FUTURO DEL S&P	-0.2		



CATEGORÍA:
ESTADISTICO

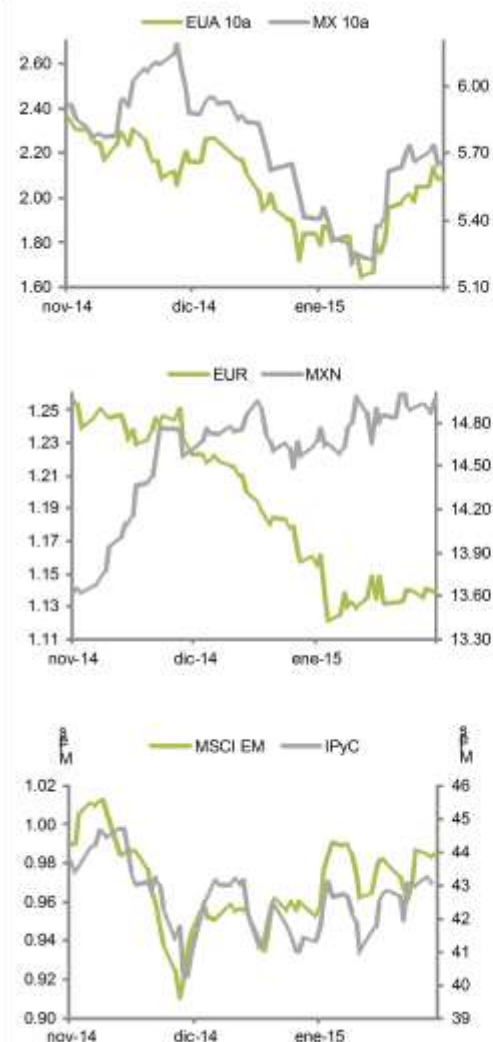


3 TIEMPO ESTIMADO
DE LECTURA (min)



OBJETIVO DEL REPORTE

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



3CO

RESUMEN DE MERCADOS									
Mercado			Actual	Cierre Previo	Δ	Daria	Mensual	Anual	YTD***
Renta Fija			Puntos Base						
EUA	Treasury 10 años	YTM	2.09	2.08	↑	1.0	12.0	-30.0	17.0
	TIE 28 días	YTM	3.30	3.30	↑	0.8	24.8	-79.3	-18.9
	Cetes 28 días	YTM	2.84	2.83	↔	0.0	0.0	0.0	0.0
	MBono 10 años	YTM	5.66	5.65	↓	-0.1	-1.4	-17.1	-5.9
Tipo de Cambio*			Var. %						
	Spot								
	Euro	USD/EUR	1.1386	1.1397	↓	-0.1	-1.4	-17.1	-5.9
	Euro Futuro	USD/EUR	1.1383	1.1384	↓	0.0	-1.5	-17.2	-6.0
	Euro/Peso	EUR/MXN	17.03	16.95	↑	0.5	0.7	-8.9	-4.8
	Libra esterlina	USD/GBP	1.5418	1.5436	↓	-0.1	1.8	-7.6	-1.0
	Yen	JPY/USD	119.10	118.79	↑	0.3	0.2	16.4	-0.6
	Real	BRL/USD	2.8509	2.8390	↑	0.4	9.1	19.1	7.3
	Peso/Dólar	MXN/USD	14.9577	14.8631	↑	0.6	2.0	12.2	1.4
	Peso/Dólar Fx	MXN/USD	14.9473	14.9473	↔	0.0	2.0	12.6	1.4
	Peso Futuro	MXN/USD	14.9835	14.9009	↓	-0.6	-1.9	-10.9	-1.1
Renta Variable			Var. %						
	Spot								
	Nikkei (Japón)	Puntos	18,264.8	18,199.2	↑	0.4	5.2	23.7	4.7
	Hang Seng (Hong Kong)	Puntos	24,832.1	24,832.1	↔	0.0	3.7	9.6	5.2
	MSCI Asia Pacifico	Puntos	144.2	143.2	↑	0.7	4.1	4.8	4.6
	MSCI Emergentes	Puntos	985.0	983.1	↑	0.2	2.9	2.7	3.0
	Dax (Alemania)	Puntos	10,951.6	10,961.0	↓	-0.1	6.8	13.4	11.7
	Cierres Previos								
	S&P 500**	Puntos	2,099.7	2,100.3	↓	0.0	3.8	14.8	2.0
	Dow Jones**	Puntos	18,029.9	18,047.6	↓	-0.1	2.9	12.4	1.2
	Nasdaq**	Puntos	4,906.4	4,899.3	↑	0.1	5.4	15.8	3.6
	IPyC**	Puntos	43,053.7	43,251.8	↓	-0.5	3.1	7.6	-0.2
Renta Variable			Var. %						
	Futuros								
	S&P 500	Puntos	2,091.7	2,095.4	↓	-0.2	3.7	14.6	1.9
	Dow Jones	Puntos	17,972.0	17,993.0	↓	-0.1	2.9	12.2	1.2
	Nasdaq	Puntos	4,388.3	4,386.0	↑	0.1	5.3	20.1	3.7
	IPyC	Puntos	43,154.0	43,154.0	↔	0.0	3.5	7.9	-0.1
Commodities			Var. %						
	Oro	USD/Oz.	1,215.3	1,212.4	↑	0.2	-6.2	-7.3	2.6
	Plata	USD/Oz.	16.6	16.5	↑	0.6	-7.8	-22.9	5.6
	Aluminio	USD/MT	1,799.0	1,796.5	↑	0.0	-2.3	4.3	-1.4
	Cobre	USD/MT	5,759.5	5,659.8	↑	1.8	0.7	-20.3	-9.6
	West Texas	USD/Barril	52.1	52.1	↔	0.0	12.4	-49.5	-2.1
	Brent	USD/Barril	58.0	58.5	↓	-0.9	27.5	-47.6	4.0
	Mezcla Mexicana	USD/Barril	49.6	50.6	↓	-2.0	30.2	-48.1	9.1

Estimados de Consenso - 2015											
Variable	Unidad	México	EUA	Japón	Reino Unido	Eurozona	Alemania	Francia	BRICS	China	Brasil
PIB	a/a%	3.40	3.10	1.10	2.60	1.20	1.40	0.80	4.63	7.00	0.50
Inflación	a/a%	3.50	0.50	1.00	0.60	-0.10	0.30	0.10	4.35	1.80	6.70
Desempleo	% de PEA	4.55	5.40	3.50	5.55	11.30	6.50	10.35	5.09	4.10	5.50
Tasa de Referencia	%	3.65	0.90	0.10	0.70	0.05	n.a.	n.a.	n.a.	5.25	12.45



CALENDARIO DE INDICADORES ECONÓMICOS

Febrero								
	País	Indicador	A	Impacto	Unidad	Cifra Obs.	Ant.	Pronóstico Consenso*
Lun. 16								
08:00	MX	No se esperan indicadores		□				
	EUA	No se esperan indicadores		□				
04:00	MD	Balanza Comercial - Eurozona	Dic. 14	★	Mmde	24.30	20.00	19.00
17:50		PIB - Japón	4T14	★	Trim a/a%	2.20	-1.90	3.70
Mar. 17								
09:00	MX	Reservas Internacionales	09 Feb. 15	★	Mdd	195.82	195.8	n.d.
11:30		Subasta de Deuda - Tasa Nominal	20a	■	%	6.24	6.37	n.d.
09:00	EUA	Índice de Manufactura Empire State	Feb. 15	■	Puntos	7.78	9.95	8.50
04:00	MD	Expectativas Económicas ZEW - Alemania	Feb. 15	■	Puntos	53.00	48.40	55.00
Mier. 18								
10:00	MX	Reporte de Inflación - Banxico	4T14	★				
07:30	EUA	Inicios de Casas	Ene. 15	★	m/m%	-2.00	7.10	-1.70
07:30		Permisos de Construcción	Ene. 15	★	m/m%	-0.70	0.00	0.90
08:15		Producción Industrial	Ene. 15	★	m/m%	0.20	-0.30	0.30
08:15		Capacidad Utilizada	Ene. 15	■	%	79.4	79.40	79.90
13:00		Minutas de Política Monetaria - Fed	Ene. 15	★				
Jue. 19								
-	MX	No se esperan indicadores		□				
07:30	EUA	Nuevas Sol. de Seguro de Desempleo	15 Feb. 15	★	Miles	284.00	304.00	290.00
09:00		Indicador Líder	Ene. 15	■	m/m%		0.50	0.30
01:45	MD	Inflación al Consumidor - Francia	Ene. 15	■	a/a%	-0.40	0.10	-0.30
09:00		Confianza del Consumidor - Eurozona	Feb. 15	★	Puntos		-8.50	-7.50
Vier. 20								
08:00	MX	PIB	4T14	★	a/a%		2.20	2.60
08:00		PIB	4T14	★	t / t%		0.50	0.90
08:00		IGAE	Dic. 14	★	a/a%		2.04	3.05
-		Encuesta de Expectativas de Inflación Banamex	Feb. 15	★				
07:30	EUA	Índice de Manufactura PMI	Feb. 15	★	Puntos		53.90	53.60
02:00	MD	Índice de Manufactura PMI - Francia	Feb. 15	■	Puntos		49.20	49.60
02:30		Índice de Manufactura PMI - Alemania	Feb. 15	■	Puntos		50.90	51.50
03:00		Índice de Manufactura PMI - Eurozona	Feb. 15	★	Puntos		51.00	51.50



*/

Bloomberg.

P:

Preliminar.

R: Revisión del dato preliminar.

F: Final.

Fuentes: Bloomberg, Banxico, INEGI y
Bx+.

MD: Mercados Desarrollados

★ alto

ME: Mercados Emergentes

★ 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, 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 María 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