

ECONOMÍA

- Ayer, la Presidenta de la OPEP informó que celebrarán una reunión extraordinaria en las próximas seis semanas, en caso de que el precio del petróleo continúe disminuyendo. Otros miembros de la organización mencionaron que no tenían planes de convocar a una reunión extraordinaria.
- En Alemania se confirmó un crecimiento del PIB de 0.7% en el último trimestre del 2014. La cifra fue impulsada por un avance del 0.8% del consumo. En la Eurozona se conoció la inflación al consumidor de enero, la cual se ubicó en -0.6%; el resultado estuvo en línea con lo estimado por el consenso.
- En EUA se espera la confianza del consumidor de la Conference Board para febrero, el consenso espera que disminuya a 99.5 puntos desde 102.9 de enero. El día de hoy la Presidenta de la Fed, J. Yellen, hablará frente al senado en Washington sobre el futuro de la política monetaria.
- En México, INEGI publicará la inflación de la segunda quincena de febrero. El consenso espera que muestre una variación de 0.14% desde el 0.09% de la primera quincena. En términos anuales se estima que la inflación se sitúe en 3.07%.

DIVISAS

El mercado de divisas abre con un tono mixto, a la espera de las declaraciones de Yellen, de la Fed, las cuales podrían confirmar el tono de cautela que se detalló en las últimas minutas de política monetaria. El EUR cotiza en 1.1333, con un movimiento de 0.0% contra el cierre previo y un diferencial de 0.0 centavos frente al futuro (1.1334). Esperamos que en la jornada oscile entre 1.1300 a 1.1350.

Con respecto al MXN/USD, en la sesión previa, el peso osciló entre 15.00 y 15.13 y cerró en 15.09, un rango de 13.6cts, el cual es menor al promedio de un mes de 17.1cts, alcanzando nuevos máximos de dos semanas después de una caída del petróleo por debajo de 50 dólares por barril (WTI).

Hoy, el MXN/USD cotiza en 15.09, con una variación de 0.0% con respecto al cierre previo y de -4.5 centavos (cts.) con respecto al futuro (15.13). El rango esperado para hoy es de 15.07 a 15.11, con posibilidades de mostrar mayor volatilidad debido a los posibles comentarios de Yellen y al anuncio de inflación de INEGI. El nivel al cual se activaría la subasta de dólares es de 15.31 pesos por dólar. En los últimos cinco días el MXN ha oscilado en un rango de 14.83 a 15.13 (30.1cts.), que se compara con el mínimo y máximo de un mes de 14.55 y 15.16.

RENTA FIJA

El bono de EUA de 10 años cotiza con un rendimiento de 2.08%, una diferencia de 1.8 puntos base (pb) en relación con el cierre anterior. En los últimos cinco días, el rendimiento ha oscilado entre 2.06% y 2.12%. Para hoy, esperamos que el rendimiento de este instrumento se encuentre entre 2.06% y 2.08%. Estos niveles se comparan con el promedio del último mes de 1.95%. El bono de referencia de 10 años en México (M Dic'24) abre la jornada con una cotización de 5.56%, una diferencia de 1.0pb con respecto al cierre anterior. El Spread con respecto al treasury del mismo plazo se encuentra en 348pb, en contraste con el promedio de un mes de 359pb. Esperamos que el rendimiento del M Dic'24 se encuentre entre 5.50% y 5.60%. Hoy se subastarán instrumentos de 10 años de tasa real y de 5 años de tasa nominal.

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

FEBRERO 24, 2015

RANGOS DE OPERACIÓN PARA HOY

	Ultimo	Min.	Max.
MXN/USD	15.09	15.07	15.11
USD/EUR	1.1333	1.1300	1.1350
US BONO 10A	2.08	2.06	2.08
MX BONO 10A	5.56	5.50	5.60
IPC	43,676	43,500	43,800
DOW JONES	18,117	18,050	18,180
S&P	2,110	2,103	2,117
HOY VAR% DEL FUTURO DEL S&P	0.0		



CATEGORÍA:
ESTADISTICO

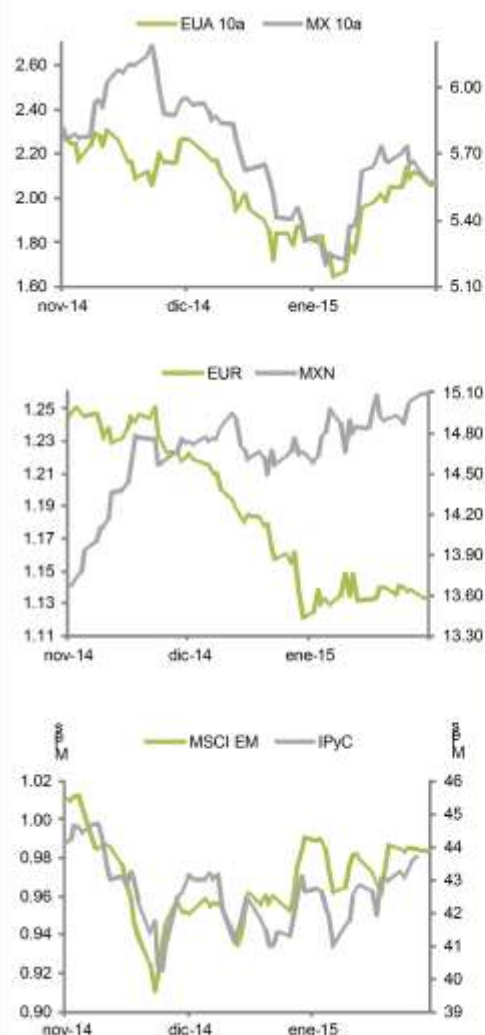


3 TIEMPO ESTIMADO
DE LECTURA (min)



OBJETIVO DEL REPORTE

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



RESUMEN DE MERCADOS										
Mercado			Actual	Cierre Previo	Δ	Díaria	Mensual	Annual	YTD***	
Renta Fija			Puntos Base							
EUA	Treasury 10 años	YTM	2.07	2.06	↑	6.0	4.0	-23.0	25.0	
Méx.	TIE 28 días	YTM	3.30	3.30	↔	0.0	24.3	-79.5	-28.1	
	Cetes 28 días	YTM	2.92	2.86	↔	0.0	0.0	0.0	0.0	
	M Bono 10 años	YTM	5.56	5.56	↓	0.0	1.2	-17.5	-6.3	
Tipo de Cambio*			Var. %							
Spot										
	Euro	USD/EUR	1.1333	1.1335	↓	0.0	1.2	-17.5	-6.3	
	Euro Futuro	USD/EUR	1.1334	1.1336	↓	0.0	0.7	-17.5	-6.4	
	Euro/Peso	EUR/MXN	17.10	17.09	↑	0.0	4.1	-5.7	-4.2	
	Libra esterlina	USD/GBP	1.5425	1.5457	↓	-0.2	2.9	-7.4	-1.0	
	Yen	JPY/USD	119.55	118.81	↑	0.6	1.5	16.6	-0.2	
	Real	BRL/USD	2.8651	2.8786	↓	-0.5	11.0	22.4	7.8	
	Peso/Dólar	MXN/USD	15.0876	15.0896	↓	0.0	2.9	13.8	2.3	
	Peso/Dólar Fix	MXN/USD	15.0832	15.0832	↔	0.0	3.0	14.2	2.3	
	Peso Futuro	MXN/USD	15.1332	15.1012	↓	-0.2	-2.9	-12.3	-2.1	
Renta Variable			Var. %							
Spot										
	Nikkei (Japón)	Puntos	18,603.5	18,466.9	↑	0.7	6.2	25.4	6.6	
	Hang Seng (Hong Kong)	Puntos	24,750.1	24,836.8	↓	-0.3	-0.4	10.5	4.9	
	MSCI Asia Pacifico	Puntos	145.0	145.1	↓	0.0	2.8	5.7	5.2	
	MSCI Emergentes	Puntos	983.5	984.4	↓	-0.1	-0.7	2.6	2.8	
	Dax (Alemania)	Puntos	11,120.0	11,130.9	↓	-0.1	4.4	14.5	13.4	
	Stoxx 50 (Eur.)	Puntos	3,525.2	3,519.6	↑	0.2	4.2	11.7	12.0	
Renta Variable			Var. %							
Cierres Previos										
	S&P 500**	Puntos	2,109.7	2,110.3	↓	0.0	2.8	14.2	2.5	
	Dow Jones**	Puntos	18,116.8	18,140.4	↓	-0.1	2.5	11.8	1.6	
	Nasdaq**	Puntos	4,981.0	4,956.0	↑	0.1	4.3	15.6	4.7	
	IPyC**	Puntos	43,675.9	43,551.3	↑	0.3	2.4	9.8	1.2	
Renta Variable			Var. %							
Futuros										
	S&P 500	Puntos	2,106.5	2,106.7	↓	0.0	3.1	14.1	2.6	
	Dow Jones	Puntos	18,098.0	18,085.0	↑	0.1	2.9	11.8	1.9	
	Nasdaq	Puntos	4,441.8	4,444.5	↓	-0.1	4.1	20.4	4.9	
	IPyC	Puntos	43,769.0	43,769.0	↔	0.0	2.5	10.0	1.3	
Commodities			Var. %							
	Oro	USD/Oz.	1,200.2	1,201.8	↓	-0.1	-7.3	-10.2	1.3	
	Plata	USD/Oz.	16.3	16.3	↓	-0.1	-10.8	-25.7	3.9	
	Aluminio	USD/MT	1,771.8	1,774.5	↓	-0.2	-2.8	3.1	-2.9	
	Cobre	USD/MT	5,694.5	5,708.0	↓	-0.4	2.4	-20.3	-10.7	
	West Texas	USD/Barril	49.6	49.5	↑	0.4	8.9	-51.7	-6.8	
	Brent	USD/Barril	59.5	58.9	↑	1.0	21.9	-46.2	3.8	
	Mezcla Mexicana	USD/Barril	47.3	49.6	↓	-4.6	24.3	-50.1	4.0	

Estimados de Consenso - 2015											
Variable	Unidad	México	EUA	Japón	Reino Unido	Eurozona	Alemania	Francia	BRICS	China	Brasil
PIB	a/a%	3.30	3.10	1.00	2.60	1.20	1.40	0.80	4.57	7.00	0.00
Inflación	a/a%	3.30	0.45	1.00	0.50	0.00	0.30	0.10	4.38	1.80	7.00
Desempleo	% de PEA	4.60	5.40	3.50	5.50	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	12.70





CALENDARIO DE INDICADORES ECONÓMICOS

Febrero								
	País	Indicador	A	Impacto	Unidad	Cifra Obs.	Ant.	Pronóstico Consenso*
Lun. 23								
08:00	MX	Ventas Minoristas	Dic. 14	★	a/a %	2.40	1.80	2.40
09:00	EUA	Ventas de Casas Existentes	Ene. 15	★	m/m%	-4.90	2.40	-1.80
09:30		Índice de Actividad Manufacturera de Dallas	Feb. 15	■	Puntos	-11.20	-4.40	-4.00
03:00	MD	Confianza de Negocios IFO - Alemania	Feb. 15	★	Puntos	106.80	106.70	107.70
Mar. 24								
08:00	MX	Inflación General - Quincenal	2Q Feb. 15	★	q/q%		0.09	0.14
08:00		Inflación General - Quincenal	2Q Feb. 15	★	a/a%		3.05	3.06
08:00		Inflación Subyacente - Quincenal	2Q Feb. 15	★	q/q%		0.07	0.16
09:00		Reservas Internacionales	20 Feb. 15	★	Mdd		195.82	n.d.
11:30		Subasta de Deuda - Tasa Real	10a	■	%		2.52	n.d.
11:30		Subasta de Deuda - Tasa Nominal	5a	■	%		4.58	n.d.
09:00	EUA	Confianza del Consumidor - Conference Board	Feb. 15	★	Puntos		102.90	99.50
09:00		Índice de Manufactura de Richmond	Feb. 15	■	Puntos		7.00	6.00
01:00	MD	PIB (F) - Alemania	4T14	★	Trim a/a%	0.70	1.60	1.60
04:00		Inflación al Consumidor (F) - Eurozona	Ene. 15	★	a/a%	-0.60	-0.60	-0.60
Mier. 25								
09:00	MX	Cuenta Corriente	4T14	★	Mdd		2,702.00	7,115.00
07:30	EUA	Ventas de Casas Nuevas	Ene. 15	★	m/m%		11.60	2.30
19:45	ME	HSBC PMI Manufatrurero - China	Feb. 15	★	Puntos		49.70	49.50
Jue. 26								
08:00	MX	Balanza Comercial	Ene. 15	★	Mdd		254.00	n.d.
07:30	EUA	Inflación al Consumidor	Ene. 15	★	m/m%		-0.30	-0.60
07:30		Inflación al Consumidor	Ene. 15	★	a/a%		0.80	-0.10
07:30		Ordenes de Bienes Durables	Ene. 15	★	m/m %		-3.30	1.60
10:00		Inventarios de Petróleo	20 Feb. 15	★	Mmdb			
01:00	MD	Confianza del Consumidor Gfk - Alemania	Mar. 15	■	Puntos		9.30	9.50
02:00		PIB (F) - España	4T14	★	Trim a/a%		2.00	2.00
02:55		Tasa de Desocupación - Alemania	Feb. 15	■	% PEA		6.50	6.50
04:00		Confianza del Consumidor (F)- Eurozona	Feb. 15	■	Puntos		-6.70	-6.70
Vie. 27								
08:00	MX	Tasa de Desempleo	Ene. 15	★	% PEA		3.76	n.d.
08:00		Tasa de Desempleo SA	Ene. 15	■	% PEA		4.38	n.d.



09:00		Prestamos Netos	Dic. 14	■	Mmdp	2,713.00	n.d.
07:30	EUA	PIB (2R)	4T14	★	Trim. a/a%	2.60	2.00
07:30		Consumo Personal	4T14	★	Trim. a/a%	4.30	4.30
07:30		Inflación Subyacente - PIB	4T14	★	a/a%	1.10	1.10
09:00		Confianza del Consumidor - U. de Mich. (F)	Feb. 15	★	Puntos	93.60	94.00
07:00	MD	Inflación al Consumidor (P) - Alemania	Feb. 15	★	a/a%	-0.40	-0.30

*/

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 María Flores Barrera, Ruben López Romero, Paulina Núñez Gómez, Juan José Reséndiz Téllez, Juan Antonio Mendiola Carmona, José Isaac Velasco, 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, 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 General de Análisis y Estrategia	55 56251537 x 1537	cponce@vepormas.com.mx
Fernando Paulo Pérez Saldivar	Director General de Mercados y Tesorería	55 56251517 x 1517	fperez@vepormas.com.mx
Juan Mariano Cerezo Ruiz	Director de Mercados	55 56251609 x 1609	jocerezo@vepormas.com.mx
Manuel Antonio Ardines Pérez	Director de Promoción Bursátil	55 56251500 x 9109	mardines@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
Ruben López Romero	Analista Bursátil	55 56251500 x 1709	rlopezr@vepormas.com.mx
Paulina Núñez Gómez	Analista Bursátil	55 56251500 x 1530	pnunezg@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 / México	55 56251500 x 1682	jvelasco@vepormas.com.mx
Dolores Maria 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