

ECONOMÍA

- El día de hoy el Banco Central Europeo (BCE) inició su programa de QE diseñado para incrementar los precios en la región. El programa de compra de bonos por parte del BCE sigue en discusiones. Las autoridades llegaron a un acuerdo de comprar bonos soberanos y otros activos por un monto mensual de 60 mil millones de euros, pero aún no llegan a un acuerdo de cómo se repartirán las pérdidas del programa. Esperamos que hoy se llegue a una solución.
- En Alemania se conoció la balanza comercial de febrero, la cual marcó un superávit de 19.5 mil millones de euros. El resultado se ubicó por encima de la balanza de enero que registró un superávit de 18.9 Mmde. Las exportaciones registraron una caída de 2.1% y las importaciones disminuyeron 0.3%.
- En EUA se conoció el índice de condiciones del mercado laboral de febrero, el cual subió a X puntos desde los 4.9 del mes de enero.
- En México se espera la publicación del INEGI de la inflación mensual de febrero. Nosotros esperamos que se ubique en 0.18% (consenso: 0.20%) y 3.0% en términos anuales, al igual que el consenso. En enero la inflación se situó en 3.07%.

DIVISAS

El dólar se fortaleció de manera importante desde el viernes después de que las cifras de creación de empleo y de tasa de desocupación indicando una recuperación más acelerada en el mercado laboral, incrementando las expectativas de un alza en tasas en EUA antes de lo anticipado, por lo que el mercado de divisas abre la jornada con un tono negativo para las demás monedas. El EUR cotiza en 1.0863, con un movimiento de 0.2% contra el cierre previo y sin cambios frente al futuro (1.0867). Esperamos que en la jornada oscile entre 1.0844 a 1.0918.

Con respecto al MXN/USD, en la sesión previa, el peso osciló entre 15.17 y 15.52 y cerró en 15.50, un rango de 35.1cts, el cual es superior al promedio de un mes de 16.8cts. La subasta de tipo de cambio se activó y se otorgaron 200 millones de dólares a un tipo de cambio promedio de 15.41 pesos por dólar. Hoy cotiza en 15.50, sin cambios con respecto al cierre previo. El rango esperado para hoy es de 15.41 a 15.52. El nivel al cual se activaría la subasta de dólares es de 15.68 pesos por dólar. En los últimos cinco días el MXN ha oscilado en un rango de 14.93 a 15.52 (59.4cts.), que se compara con el mínimo y máximo de un mes de 14.79 y 15.52.

RENTA FIJA

El bono de EUA de 10 años cotiza con un rendimiento de 2.21%, una diferencia de -3.0 puntos base (pb) en relación con el cierre anterior. En los últimos cinco días, el rendimiento ha oscilado entre 2.12% y 2.24%. Para hoy, esperamos que el rendimiento de este instrumento se encuentre entre 2.20% y 2.23%. Estos niveles se comparan con el promedio del último mes de 2.07%, muy superiores ante una mayor probabilidad de que inicie el ciclo de alza en tasas antes de lo esperado por el mercado. El bono de referencia de 10 años en México (M Dic'24) abre la jornada con una cotización de 6.01%, una diferencia de 0.0pb con respecto al cierre anterior. El Spread con respecto al *treasury* del mismo plazo se encuentra en 380pb, en contraste con el promedio de un mes de 364pb. Esperamos que el rendimiento del M Dic'24 se encuentre entre 5.98% y 6.03%.

“El día de hoy fue bueno. Hoy fue divertido. El día de mañana será uno nuevo”.
Dr. Seuss

MARZO 09, 2015

RANGOS DE OPERACIÓN PARA HOY

	Ultimo	Min.	Max.
MXN/USD	15.50	15.41	15.52
USD/EUR	1.0863	1.0844	1.0918
US BONO 10A	2.21	2.20	2.23
MX BONO 10A	6.01	5.98	6.03
IPC	44,416	43,050	43,500
DOW JONES	18,214	17,790	17,920
S&P	2,111	2,061	2,076
HOY VAR% DEL FUTURO DEL S&P	0.0		



CATEGORÍA:
ESTADISTICO

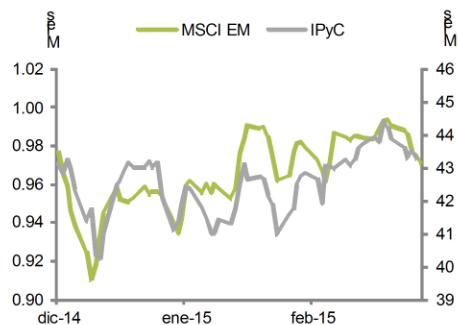
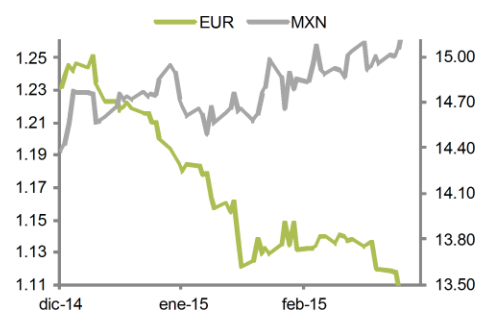
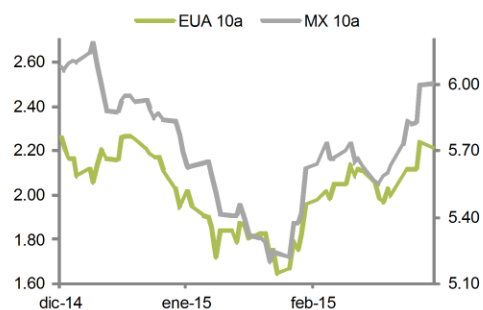


3 TIEMPO ESTIMADO
DE LECTURA (min)



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	Diaria	Mensual	Anual	YTD***	
Renta Fija			Puntos Base							
EUA	Treasury 10 años	YTM	2.21	2.24	↓	-1.0	18.0	-15.0	35.0	
Méx.	TIE 28 días	YTM	3.30	3.30	↑	0.9	38.7	-31.3	15.9	
	Cetes 28 días	YTM	3.02	3.03	↔	0.0	0.0	0.0	0.0	
	M Bono 10 años	YTM	6.00	5.99	↑	0.2	-4.0	-21.7	-10.2	
Tipo de Cambio*			Var. %							
Spot										
	Euro	USD/EUR	1.0863	1.0844	↑	0.2	-4.0	-21.7	-10.2	
	Euro Futuro	USD/EUR	1.0867	1.0859	↑	0.1	-4.0	-21.7	-10.2	
	Euro/Peso	EUR/MXN	16.84	16.80	↑	0.2	0.2	-8.0	-5.6	
	Libra esterlina	USD/GBP	1.5101	1.5037	↑	0.4	-0.9	-9.6	-3.1	
	Yen	JPY/USD	120.95	120.83	↑	0.1	1.5	17.1	1.0	
	Real	BRL/USD	3.0968	3.0640	↑	1.1	11.3	32.3	16.5	
	Peso/Dólar	MXN/USD	15.4991	15.4986	↑	0.0	4.4	17.5	5.1	
	Peso/Dólar Fix	MXN/USD	15.4445	15.4445	↔	0.0	3.6	17.2	4.8	
	Peso Futuro	MXN/USD	15.4775	15.5063	↑	0.2	-3.6	-14.6	-4.3	
Renta Variable	Spot	Var. %								
	Nikkei (Japón)	Puntos	18,790.6	18,971.0	↓	-1.0	6.5	23.0	7.7	
	Hang Seng (Hong Kong)	Puntos	24,123.1	24,164.0	↓	-0.2	-2.3	6.5	2.2	
	MSCI Asia Pacifico	Puntos	145.5	145.1	↑	0.3	3.0	4.6	5.5	
	MSCI Emergentes	Puntos	971.2	974.6	↓	-0.3	-0.8	0.5	1.6	
	Dax (Alemania)	Puntos	11,546.1	11,551.0	↓	0.0	6.5	23.5	17.8	
	Stoxx 50 (Eur.)	Puntos	3,607.6	3,617.6	↓	-0.3	6.2	16.6	14.7	
Renta Variable	Cierres Previos	Var. %								
	S&P 500**	Puntos	2,071.3	2,101.0	↓	-1.4	0.8	10.3	0.6	
	Dow Jones**	Puntos	17,856.8	18,135.7	↓	-1.5	0.2	8.5	0.2	
	Nasdaq**	Puntos	4,927.4	4,982.8	↓	-1.1	3.9	13.6	4.0	
	IPyC**	Puntos	43,280.8	43,517.8	↓	-0.5	1.3	11.2	0.3	
Renta Variable	Futuros	Var. %								
	S&P 500	Puntos	2,071.8	2,070.8	↑	0.0	0.9	10.3	0.9	
	Dow Jones	Puntos	17,864.0	17,861.0	↑	0.0	0.5	8.6	0.6	
	Nasdaq	Puntos	4,409.0	4,405.0	↑	0.1	4.3	19.0	4.2	
	IPyC	Puntos	43,172.0	43,172.0	↔	0.0	0.9	10.9	0.0	
Commodities			Var. %							
	Oro	USD/Oz.	1,174.1	1,167.3	↑	0.6	-4.9	-12.4	-0.9	
	Plata	USD/Oz.	15.9	15.9	↓	-0.1	-5.1	-24.2	1.1	
	Aluminio	USD/MT	1,769.3	1,786.3	↓	-1.0	-4.7	2.7	-3.1	
	Cobre	USD/MT	5,765.5	5,857.0	↓	-1.6	1.7	-15.3	-9.5	
	West Texas	USD/Barril	49.5	49.6	↓	-0.2	-4.3	-51.8	-7.1	
	Brent	USD/Barril	59.4	59.7	↓	-0.6	2.7	-45.5	3.6	
	Mezcla Mexicana	USD/Barril	48.6	49.4	↓	-1.7	2.2	-48.9	6.8	

Estimados de Consenso - 2015											
Variable	Unidad	México	EUA	Japón	Reino Unido	Eurozona	Alemania	Francia	BRICS	China	Brasil
PIB	a/a%	3.25	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	-0.10	0.15	0.00	4.34	1.70	7.00
Desempleo	% de PEA	4.60	5.40	3.50	5.50	11.25	6.50	10.30	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.	5.20	12.70

CALENDARIO DE INDICADORES ECONÓMICOS

Marzo							
	País	Indicador	A	Impacto	Unidad	Cifra Obs.	Pronóstico Consenso*
Lun. 09							
08:00	MX	Inflación General	Feb. 15	★	a/a%	3.07	3.01
08:00		Inflación General	Feb. 15	★	m/m%	-0.09	0.20
08:00		Inflación Subyacente	Feb. 15	★	m/m%	-0.03	0.37
08:00	EUA	Índice de Condiciones del Mercado Laboral	Feb. 15	■	Puntos	4.90	n.d.
01:00	MD	Balanza Comercial - Alemania	Feb. 15	■	Mmde	18.90	19.10
Mar. 10							
09:00	MX	Reservas Internacionales	6 Mar. 15	★	Mdd	195.74	n.d.
11:30		Subasta de Deuda - Tasa Real	3a	■	%	2.00	n.d.
-		Ventas Minoristas - ANTAD	Feb. 15	★	a/a%	5.50	n.d.
-		Salarios Nominales	Feb. 15	★	a/a%	4.20	n.d.
08:45	EUA	Inventarios Mayoristas	Ene. 15	★	m/m%	0.10	-0.10
01:45	MD	Producción Industrial - Francia	Ene. 15	■	a/a%	-0.10	n.d.
Mier. 11							
	MX	No se esperan indicadores		□			
07:15	EUA	Inventarios de petróleo	6 Mar. 15	★	Mmdb	10.30	n.d.
23:30	ME	Producción Industrial - China	Feb. 15	★	a/a%	n.d.	7.70
Jue. 12							
-	MX	Creación de Empleo - IMSS	Feb. 15	★	Miles	59.80	n.d.
06:30	EUA	Ventas Minoristas	Feb. 15	★	m/m%	-0.80	0.40
06:30		Nuevas Sol. de Seguro de Desempleo	07 Mar. 15	★	Miles	320.00	n.d.
01:00	MD	Inflación al Consumidor - Alemania	Feb. 15	★	a/a%	0.10	0.10
01:45		Inflación al Consumidor - Francia	Feb. 15	■	a/a%	-0.40	n.d.
04:00		Producción Industrial - Eurozona	Ene. 15	★	a/a%	-0.20	-0.10
Vie. 13							
08:00	MX	Producción Industrial	Ene. 15	★	a/a%	3.00	2.10
08:00		Producción Industrial	Ene. 15	★	m/m%	-0.30	n.d.
08:00		Producción Manufacturera	Ene. 15	★	a/a%	5.70	n.d.
08:00	EUA	Confianza del Consumidor - U. Mich. (P)	Mar. 15	★	Puntos	95.40	95.50
22:30	MD	Producción Industrial - Japón (F)	Ene. 15	★	a/a%	-2.60	n.d.

*/

Bloomberg.

P:

Fuentes: Bloomberg, Banxico, INEGI y Bx+.

MD: Mercados Desarrollados

★ alto



Preliminar.

R: Revisión del dato preliminar.

F: Final.

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

