

ECONOMÍA

- Markit Economics dio a conocer los índices manufactureros PMI finales del mes de febrero. La Eurozona y Alemania se ubicaron en zona de expansión con 51.0 puntos y 51.2 unidades, respectivamente. Por otro lado, Francia permaneció en el área de contracción con 47.6 puntos.
- La inflación en la Zona Euro marcó -0.3%, disminuyendo las preocupaciones de deflación en la región, ya que en enero la inflación se ubicó en -0.6%. El consenso estimaba una cifra de -0.4% para febrero.
- En EUA se conoció el dato de consumo e ingreso personal para el periodo de enero. El consumo creció 0.3% (consenso: 0.4%) y el gasto personal disminuyó -0.2% (consenso: -0.1%). Mientras que la inflación subyacente que sigue a la Fed permaneció en 1.3%.
- En México se espera la cifra de las remesas para el mes de enero. El consenso estima que se hayan recibido 1,770.0 Millones de dólares desde los 2,196.4 millones de diciembre.

DIVISAS

El mercado de divisas abre con un tono mixto para la mayoría de las divisas. El EUR sube desde un nivel mínimo de cinco semanas después de conocerse el dato de inflación, ya que se ubicó mejor de lo que esperaba el consenso. El EUR cotiza en 1.1230, con un movimiento de 0.3% contra el cierre previo y un diferencial de 0.0 centavos frente al futuro (1.1226). Esperamos que en la jornada oscile entre 1.1207 a 1.1250.

Con respecto al MXN/USD, en la sesión previa, el peso osciló entre 14.91 y 15.04 y cerró en 14.95, un rango de 13.3cts, el cual es inferior al promedio de un mes de 17.0cts, con la posibilidad de observar alta volatilidad ante el reporte del 4T14 de PEMEX, en el cual podría haber más detalle sobre los recortes de gasto público en la empresa. Hoy cotiza en 14.94, con una variación de -0.1% con respecto al cierre previo y de -3.0 centavos (cts.) con respecto al futuro (14.97). El rango esperado para hoy es de 14.91 a 14.98. El nivel al cual se activaría la subasta de dólares es de 15.18 pesos por dólar. En los últimos cinco días el MXN ha oscilado en un rango de 14.82 a 15.15 (32.9cts.), que se compara con el mínimo y máximo de un mes de 14.63 y 15.16.

RENTA FIJA

El bono de EUA de 10 años cotiza con un rendimiento de 2.01%, una diferencia de 1.9 puntos base (pb) en relación con el cierre anterior y con pocos cambios después de que la revisión del PIB fue mejor a lo esperado, pasando de 2.6% a 2.2% (consenso: 2.0%). En los últimos cinco días, el rendimiento ha oscilado entre 1.97% y 2.03%. Para hoy, esperamos que el rendimiento de este instrumento se encuentre entre 1.59% y 2.01%. Estos niveles se comparan con el promedio del último mes de 1.99%. El bono de referencia de 10 años en México (M Dic'24) abre la jornada con una cotización de 5.64%, una diferencia de 0.0pb con respecto al cierre anterior. El Spread con respecto al treasury del mismo plazo se encuentra en 363pb, en contraste con el promedio de un mes de 361pb. 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

MARZO 02, 2015

RANGOS DE OPERACIÓN PARA HOY

	Ultimo	Min.	Max.
MXN/USD	14.94	14.91	14.98
USD/EUR	1.1230	1.1207	1.1250
US BONO 10A	2.01	1.59	2.01
MX BONO 10A	5.64	5.64	5.66
IPC	44,416	44,050	44,500
DOW JONES	18,214	18,080	18,200
S&P	2,111	2,097	2,113
HOY VAR% DEL FUTURO DEL S&P	0.0		



CATEGORÍA:
ESTADISTICO

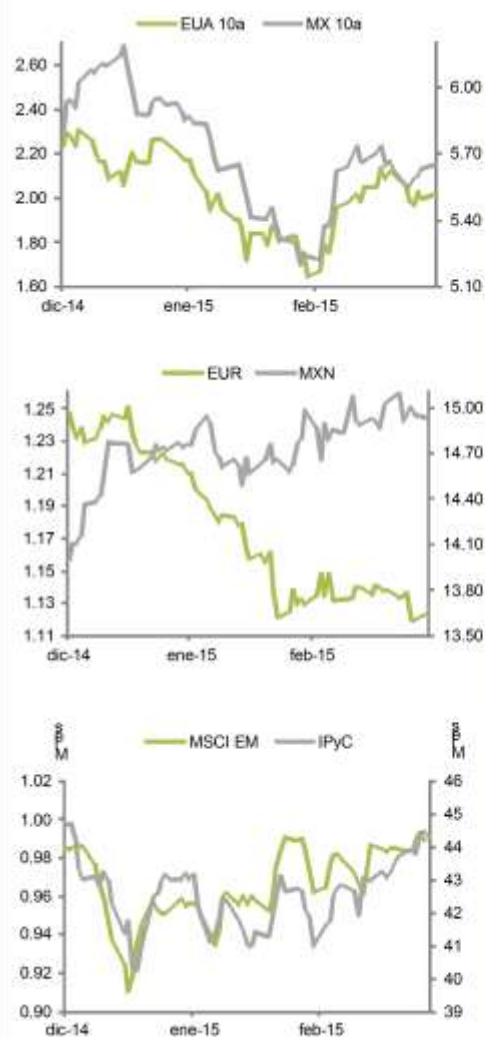


3 TIEMPO ESTIMADO
DE LECTURA (min)



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	2.01	1.99	↑	2.0	13.0	-29.0	25.0	
Méx.	TIE 28 días	YTM	3.30	3.30	↑	1.8	41.0	-70.3	-19.4	
	Cetes 28 días	YTM	2.92	2.90	↔	0.0	0.0	0.0	0.0	
	M Bono 10 años	YTM	5.65	5.63	↑	0.3	-0.5	-18.6	-7.2	
Tipo de Cambio*		Spot						Var. %		
	Euro	USD/EUR	1.1230	1.1196	↑	0.3	-0.5	-18.6	-7.2	
	Euro Futuro	USD/EUR	1.1226	1.1195	↑	0.3	-0.6	-18.8	-7.3	
	Euro/Peso	EUR/MXN	16.77	16.74	↑	0.2	-0.8	-8.3	-6.0	
	Libra esterlina	USD/GBP	1.5393	1.5438	↓	-0.3	2.2	-8.1	-1.2	
	Yen	JPY/USD	119.75	119.63	↑	0.1	1.9	17.6	0.0	
	Real	BRL/USD	2.8617	2.8412	↑	0.7	6.7	22.1	7.7	
	Peso/Dólar	MXN/USD	14.9357	14.9499	↓	-0.1	-0.3	12.7	1.2	
	Peso/Dólar Fix	MXN/USD	14.9553	14.9553	↔	0.0	-0.2	13.0	1.5	
	Peso Futuro	MXN/USD	14.9656	14.9477	↓	-0.1	0.2	-11.3	-1.0	
Renta Variable	Spot						Var. %			
	Nikkei (Japón)	Puntos	18,826.9	18,797.9	↑	0.2	6.5	26.9	7.9	
	Hang Seng (Hong Kong)	Puntos	24,887.4	24,823.3	↑	0.3	1.6	9.0	5.4	
	MSCI Asia Pacifico	Puntos	146.2	146.3	↓	-0.1	4.2	6.1	6.1	
	MSCI Emergentes	Puntos	990.3	993.8	↓	-0.4	3.0	2.5	3.6	
	Dax (Alemania)	Puntos	11,373.7	11,401.7	↓	-0.2	6.4	17.4	16.0	
	Stoxx 50 (Eur.)	Puntos	3,579.1	3,599.0	↓	-0.6	6.8	13.7	13.8	
Renta Variable	Cierres Previos						Var. %			
	S&P 500**	Puntos	2,104.5	2,110.7	↓	-0.3	5.5	13.2	2.2	
	Dow Jones**	Puntos	18,132.7	18,214.4	↓	-0.4	5.6	11.1	1.7	
	Nasdaq**	Puntos	4,983.5	4,987.9	↓	-0.5	7.1	15.2	4.8	
	IPyC**	Puntos	44,190.2	44,416.5	↓	-0.5	7.9	13.9	2.4	
Renta Variable	Futuros						Var. %			
	S&P 500	Puntos	2,102.2	2,102.8	↓	0.0	5.7	13.2	2.4	
	Dow Jones	Puntos	18,146.0	18,127.0	↑	0.1	6.1	11.3	2.2	
	Nasdaq	Puntos	4,447.3	4,442.5	↑	0.1	7.4	20.4	5.1	
	IPyC	Puntos	44,190.0	44,190.0	↔	0.0	8.0	13.8	2.3	
Commodities							Var. %			
	Oro	USD/Oz.	1,218.1	1,213.2	↑	0.4	-5.1	-8.2	2.8	
	Plata	USD/Oz.	16.7	16.6	↑	0.4	-3.4	-21.5	6.1	
	Aluminio	USD/MT	1,801.8	1,791.3	↑	0.6	-2.8	5.3	-1.3	
	Cobre	USD/MT	5,924.0	5,917.5	↑	0.1	6.9	-16.3	-7.0	
	West Texas	USD/Barril	49.0	49.8	↓	-1.6	1.5	-52.3	-8.1	
	Brent	USD/Barril	61.3	62.6	↓	-2.1	15.6	-43.8	6.9	
	Mezcla Mexicana	USD/Barril	49.5	48.6	↑	2.0	22.5	-48.0	8.9	

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.	Ant.	Pronóstico Consenso*
Lun. 02								
09:00	MX	Remesas	Ene. 15	★	Mdd	2,196.40		n.d.
09:30		Índice PMI Manufacturero HSBC - México	Feb. 15	★	Puntos	56.60		n.d.
12:00		Índice IMEF Manufacturero	Feb. 15	■	Puntos	50.90		n.d.
12:00		Índice IMEF Servicios	Feb. 15	■	Puntos	49.20		n.d.
14:30		Balance Fiscal	Dic. 14	■	Miles	-545.00		n.d.
07:30	EUA	Ingreso Personal	Ene. 15	★	m/m%	0.30		n.d.
07:30		Gasto Personal	Ene. 15	★	m/m%	-0.30		n.d.
08:45		Índice PMI Manufacturero (F)	Feb. 15	★	Puntos			
09:00		Gasto en Construcción	Ene. 15	★	m/m%	0.40		n.d.
09:00		Índice ISM Manufacturero	Feb. 15	★	Puntos	53.50		n.d.
Mar. 03								
08:00	MX	Inversión Fija Bruta	Dic. 14	★	a/a%		4.70	n.d.
09:00		Reservas Internacionales	27 Feb. 15	■	Mdd			n.d.
11:30		Subasta de Deuda - Tasa Nominal	30a	■	%			n.d.
	EUA	No se esperan indicadores						
Mie. 04								
08:00	MX	Indicador Líder	Ene. 14	■	m/m%	-0.06		n.d.
07:30	EUA	Nuevas Sol. de Seguro de Desempleo	27 Feb. 15	★	Miles			n.d.
09:00		ADP Cambio de Empleo	Feb. 15	★	Miles	213.00		n.d.
09:00		Índice ISM de Servicios	Feb. 15	★	Puntos	56.70		n.d.
13:00		Beige Book	Mar. 15	★				
Jue. 05								
09:00	MX	Encuesta Expectativas Eco. del S.P. - Banxico	Feb. 15	★				
15:00		Encuesta de Expectativas Banamex	1Q Mar. 15	★				
07:30	EUA	Nuevas Sol. de Seguro de Desempleo	01 Mar. 15	★	Miles			n.d.
09:00		Órdenes a Fábricas	Ene. 15	★	a/a%	-3.40		n.d.
10:00		Inventario de petróleo		★	Mmdb			
Vie. 06								
08:00	MX	Confianza del Consumidor	Dic. 14	★	Puntos	92.90		94.00
09:30		Producción de Vehículos - AMIA	Ene. 15	■	Miles	266.42		n.d.
09:30		Exportación de Vehículos - AMIA	Ene. 15	■	Miles	204.90		n.d.
07:30	EUA	Generación de Nómina No Agrícola	Feb. 15	★	Miles	257.00		n.d.



07:30	Tasa de Desocupación	Feb. 15	★	%	5.70	n.d.
07:30	Balanza Comercial	Ene. 15	★	Mmdd	-46.60	n.d.
14:00	Crédito al Consumo	Ene. 15	★	Mmdd	14.75	n.d.

*/

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 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	jcerezo@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