

ECONOMÍA

- El Banco de Inglaterra publicó las minutas de la última reunión de política monetaria, en las que resalta que continua el riesgo de que la libra esterlina se fortalezca aún más. Ello podría prolongar el tiempo en el que se logre el objetivo de inflación de 2%.
- El gobierno de Alemania alzó sus expectativas de crecimiento para este año a 1.6% desde el 1.5% previo, impulsado por una fuerte demanda interna y el consumo privado.
- La OCDE revisó a la alza sus perspectivas de crecimiento debido a mayores expectativas en la Zona Euro después de implementar una política monetaria más flexible. Para este año espera un avance en el PIB mundial de 1.4% y para el 2016 de 2.0%, 0.3 puntos porcentuales más en ambos casos.
- Hoy se conocerá la decisión de política monetaria de la Reserva Federal a las 12:00 horas, seguido de una conferencia de la Presidenta de la Fed, Janet Yellen. El consenso estima que mantengan la tasa de referencia en 0.25% y que continúen los comunicados con un tono de paciencia en el alza de la tasa de referencia.

DIVISAS

Esperamos alta volatilidad en el mercado cambiario ante la reunión de política monetaria de la Reserva Federal con un sesgo positivo dada la alta probabilidad de que el banco central mantenga un tono de paciencia con respecto al inicio del ciclo de alza en tasas. El EUR cotiza en 1.0604, con un movimiento de 0.1% contra el cierre previo y un diferencial de -0.1 centavos frente al futuro (1.0618). Esperamos que en la jornada oscile entre 1.0600 a 1.0700, con posibilidad de apreciarse si la Fed mantiene un tono de paciencia, lo cual disminuiría la aversión al riesgo.

Con respecto al MXN/USD, en la sesión previa, el peso osciló entre 15.37 y 15.45 y cerró en 15.38, un rango de 7.6cts, el cual es inferior al promedio de un mes de 16.4cts. Hoy cotiza en 15.39, con una variación de 0.1% con respecto al cierre previo y de -10.3 centavos (cts.) con respecto al futuro (15.50), sin cambios importantes antes de la reunión de política monetaria de la Fed y a pesar de la caída en precios del petróleo de 2.9% de hoy, señalando que la alta correlación observada en días anteriores se ha roto de manera temporal debido a la alta sensibilidad del peso a movimientos en tasas en EUA. El rango esperado para hoy es de 15.34 a 15.44, con probabilidad de mayor volatilidad durante la jornada y un probable sesgo positivo. El nivel al cual se activaría la subasta de dólares es de 15.66 pesos por dólar. En los últimos cinco días el MXN ha oscilado en un rango de 15.34 a 15.67 (32.6cts.), que se compara con el mínimo y máximo de un mes de 14.82 y 15.67.

RENTA FIJA

El bono de EUA de 10 años cotiza con un rendimiento de 2.03%, una diferencia de -2.4 puntos base (pb) en relación con el cierre anterior, presionado a la baja por los indicadores económicos menores a lo esperado y su implicación para la expectativa de alza en tasas: la Fed podría mantener un tono de paciencia. En los últimos cinco días, el rendimiento ha oscilado entre 2.03% y 2.12%. Para hoy, esperamos que el rendimiento de este instrumento se encuentre entre 1.95% y 2.04%. Estos niveles se comparan con el promedio del último mes de 2.09%.

El bono de referencia de 10 años en México (M Dic'24) abre la jornada con una cotización de 6.04%, una diferencia de 2.0pb con respecto al cierre anterior. El Spread con respecto al *treasury* del mismo plazo se encuentra en 401pb, en contraste con el promedio de un mes de 373pb. Esperamos que el rendimiento del M Dic'24 se encuentre entre 5.96% y 6.06%.

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

MARZO 18, 2015

RANGOS DE OPERACIÓN PARA HOY

	Ultimo	Min.	Max.
MXN/USD	15.39	15.34	15.44
USD/EUR	1.0604	1.0600	1.0700
US BONO 10A	2.03	1.95	2.04
MX BONO 10A	6.04	5.96	6.06
IPC	43,761	43,550	44,000
DOW JONES	17,849	17,750	17,910
S&P	2,074	2,063	2,082
HOY VAR% DEL FUTURO DEL S&P	-0.4		



CATEGORÍA:
ESTADISTICO



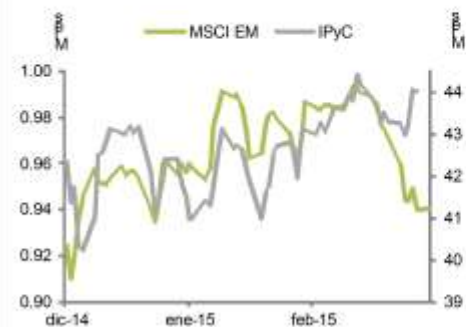
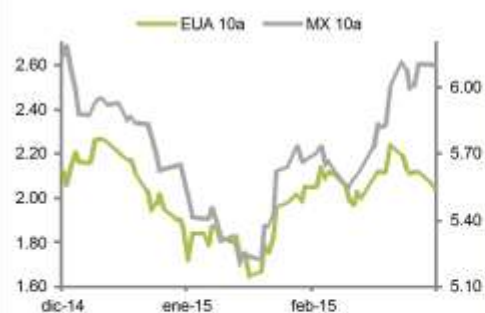
3 TIEMPO ESTIMADO
DE LECTURA (min)



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	2.04	2.07	↑	2.0	26.0	-11.0	38.0	
Méx.	TIE 28 días	YTM	3.31	3.31	↓	-0.8	43.1	-12.8	25.2	
	Cetes 28 días	YTM	3.05	3.03	↔	0.0	0.0	0.0	0.0	
	M Bono 10 años	YTM	6.10	6.10	↑	0.5	-6.7	-23.7	-12.2	
Tipo de Cambio*		Spot						Var. %		
	Euro	USD/EUR	1.0625	1.0568	↑	0.5	-6.7	-23.7	-12.2	
	Euro Futuro	USD/EUR	1.0640	1.0602	↑	0.4	-8.6	-23.7	-12.1	
	Euro/Peso	EUR/MXN	16.37	16.33	↑	0.2	-3.4	-10.6	-8.3	
	Libra esterlina	USD/GBP	1.4769	1.4829	↓	-0.4	-4.1	-11.2	-5.2	
	Yen	JPY/USD	121.18	121.34	↓	-0.1	2.0	19.1	1.2	
	Real	BRL/USD	3.2608	3.2457	↑	0.5	15.0	38.8	22.7	
	Peso/Dólar	MXN/USD	15.4038	15.4184	↓	-0.1	3.5	17.1	4.4	
	Peso/Dólar Fix	MXN/USD	15.4892	15.4892	↔	0.0	4.2	17.0	5.1	
	Peso Futuro	MXN/USD	15.5135	15.4250	↓	-0.6	-3.8	-15.0	-4.5	
Renta Variable	Spot						Var. %			
	Nikkei (Japón)	Puntos	19,437.0	19,246.1	↑	1.0	8.5	36.1	11.4	
	Hang Seng (Hong Kong)	Puntos	23,901.5	23,949.6	↓	-0.2	-3.2	11.3	1.3	
	MSCI Asia Pacifico	Puntos	143.8	143.9	↓	-0.1	0.6	7.3	4.3	
	MSCI Emergentes	Puntos	940.6	939.6	↑	0.1	-4.7	-0.3	-1.6	
	Dax (Alemania)	Puntos	12,006.1	12,167.7	↓	-1.3	9.5	30.8	22.4	
	Stoxx 50 (Eur.)	Puntos	3,670.0	3,706.8	↓	-1.0	6.5	20.4	16.6	
Renta Variable	Cierres Previos						Var. %			
	S&P 500**	Puntos	2,081.2	2,053.4	↑	1.4	-0.8	12.0	1.1	
	Dow Jones**	Puntos	17,977.4	17,749.3	↑	1.3	-0.2	10.6	0.9	
	Nasdaq**	Puntos	4,929.5	4,871.8	↑	1.2	0.7	15.2	4.1	
	IPyC**	Puntos	44,002.3	44,002.3	↔	0.0	2.2	15.9	2.0	
Renta Variable	Futuros						Var. %			
	S&P 500	Puntos	2,072.3	2,076.5	↓	-0.2	-1.0	11.5	1.0	
	Dow Jones	Puntos	17,895.0	17,933.0	↓	-0.2	-0.5	10.2	0.8	
	Nasdaq	Puntos	4,359.0	4,359.5	↓	0.0	-0.4	19.2	3.0	
	IPyC	Puntos	43,997.0	43,997.0	↔	0.0	2.0	16.1	1.9	
Commodities							Var. %			
	Oro	USD/Oz.	1,152.4	1,154.8	↓	-0.2	-6.3	-15.7	-2.7	
	Plata	USD/Oz.	15.5	15.7	↓	-0.7	-10.5	-26.6	-1.0	
	Aluminio	USD/MT	1,772.5	1,769.3	↑	0.2	-2.7	5.4	-2.9	
	Cobre	USD/MT	5,864.3	5,882.0	↓	-0.3	1.9	-9.8	-7.9	
	West Texas	USD/Barril	42.9	43.9	↓	-2.1	-18.6	-56.2	-19.4	
	Brent	USD/Barril	53.2	53.4	↓	-0.5	-13.6	-50.0	-7.3	
	Mezcla Mexicana	USD/Barril	44.3	44.3	↔	0.0	-11.3	-52.0	-2.5	

Estimados de Consenso - 2015

Variable	Unidad	México	EUA	Japón	Reino Unido	Eurozona	Alemania	Francia	BRICS	China	Brasil
PIB	a/a%	3.20	3.10	1.00	2.60	1.20	1.50	0.90	4.77	7.00	-0.20
Inflación	a/a%	3.30	0.50	1.00	0.50	-0.10	0.25	0.10	4.36	1.60	7.00
Desempleo	% de PEA	4.60	5.40	3.50	5.50	11.20	6.50	10.30	5.15	4.15	5.70
Tasa de Referencia	%	3.65	0.90	0.10	0.70	0.05	n.a.	n.a.	n.a.	5.10	12.80



CALENDARIO DE INDICADORES ECONÓMICOS

Marzo								
	País	Indicador	A	Impacto	Unidad	Cifra Obs.	Ant.	Pronóstico Consenso*
Lun. 16								
	MX	No se esperan Indicadores						
06:30	EUA	Índice de Manufactura Empire State	Mar. 15	★	Puntos	6.90	7.78	8.00
07:15		Producción Industrial	Feb. 15	★	m/m%	0.10	0.20	-0.30
07:15		Capacidad Utilizada	Feb. 15	■	%	78.90	79.40	79.50
Mar. 17								
11:30	MX	Subasta de Deuda - Tasa Nominal	10a	■	%	6.04	5.31	n.d.
06:30	EUA	Inicios de Casas	Feb. 15	★	m/m%	-17.00	-2.00	-1.90
06:30		Permisos de Construcción	Feb. 15	★	m/m%	3.00	0.00	0.50
-		Inicia Reunión de la FOMC	Ene. 15	★				
22:00	MD	Anuncio de Política Monetaria - BoJ	Mar. 15	★	BJPY	80.00	80.00	80.00
04:00		Expectativas Económicas ZEW - Alemania	Mar. 15	■	Puntos	54.80	53.00	59.40
04:00		Inflación al Consumidor - Eurozona	Mar. 15	★	a/a%	-0.30	-0.60	-0.30
Mier. 18								
09:00	MX	Reservas Internacionales	13 Mar. 15	★	Mdd		194.94	n.d.
08:30	EUA	Inventarios de petróleo	6 Mar. 15	★	Mmdb		4.51	n.d.
13:00		Anuncio de Política Monetaria - Fed	Mar. 15	★	%		0.25	0.25
17:50	MD	Balanza Comercial - Japón	Feb. 15	■	Mmdy	424.60	1,179.10	986.60
17:50		Exportaciones - Japón	Feb. 15	■	a/a%	2.40	17.00	0.20
17:50		Importaciones - Japón	Feb. 15	■	a/a%	-3.60	-9.00	8.30
03:30		Minutas - BoE	Mar. 15	■				
04:00		Balanza Comercial - Eurozona	Ene. 15	★	Mmde	7.90	24.30	15.00
Jue. 19								
	MX	No se Esperan Indicadores						
06:30	EUA	Balanza de Cuenta Corriente	4T14	★	Mmdd		100.30	102.00
07:30		Nuevas Sol. de Seguro de Desempleo	14 Mar. 15	★	Miles		289.00	n.d.
08:00		Indicador Líder	Feb. 15	■	a/a%		0.20	0.20
Vier. 20								
08:00	MX	Ventas Minoristas	Ene. 15	★	a/a%		2.40	n.d.
15:00		Encuesta de Expectativas Banamex	1Q Mar. 15	★				
	EUA	No se esperan indicadores						
03:00	MD	Balanza de Cuenta Corriente - Eurozona	Ene. 15	■	Mmde		29.20	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	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