

ECONOMÍA

- En China se conoció el índice PMI de manufactura adelantado de marzo, el cual se ubicó en 49.2 puntos (en zona de contracción). El resultado estuvo por debajo de los 50.5 que esperaba el consenso y fue inferior a los 50.7 de febrero.
- En Europa, Markit Economics publicó los indicadores PMI de manufactura de marzo, en donde la Eurozona y Alemania se situaron en zona de expansión con 51.9 y 52.4 puntos respectivamente. Mientras que Francia permanece en el área de contracción con 48.2 puntos.
- En EUA se dio a conocer la cifra de inflación al consumidor de febrero, la cual se ubicó en 0%. El indicador se situó por encima del -0.1% que el consenso esperaba (previo: -0.1%).
- En México, el INEGI publicará la inflación al consumidor de la primera quincena de marzo, la cual se podría ubicar en 0.25% respecto al periodo anterior (previa: 0.25%) y en 3.04% desde el 2.97% de febrero. Se esperan mayores presiones por la depreciación del peso y por el aumento en precio de algunos agropecuarios.

DIVISAS

El dólar se deprecia por tercer día consecutivo, acumulando una caída de 2.6% desde el viernes pasado de acuerdo con el índice DXY. El EUR cotiza en 1.1021, con un movimiento de 0.7% contra el cierre previo y un diferencial de 0.4 centavos frente al futuro (1.0982) a la espera de una resolución sobre Grecia, país que entregará un listado con medidas este fin de semana para asegurar financiamiento por parte del FMI. Esperamos que en la jornada oscile entre 1.0930 a 1.1030.

Con respecto al MXN/USD, en la sesión previa, el peso osciló entre 14.93 y 15.08 y cerró en 14.93, un rango de 14.8cts, el cual es inferior al promedio de un mes de 19.6cts, el peso acumula una apreciación de 1.0%, inferior a la del real (+3.9%), la de la corona noruega (+2.5%) y el franco suizo (+1.9%). Hoy cotiza en 14.88, con una variación de -0.3% con respecto al cierre previo y de -12.3 centavos (cts.) con respecto al futuro (15.00), apreciándose y a la espera del dato de inflación de la primera quincena de marzo. El rango esperado para hoy es de 14.83 a 15.00. El nivel al cual se activaría la subasta de dólares es de 15.19 pesos por dólar. En los últimos cinco días el MXN ha oscilado en un rango de 14.87 a 15.45 (57.6cts.), 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 1.90%, una diferencia de -1.6 puntos base (pb) en relación con el cierre anterior. En los últimos cinco días, el rendimiento ha oscilado entre 1.90% y 1.97%. Para hoy, esperamos que el rendimiento de este instrumento se encuentre entre 1.88% y 1.91%. Estos niveles se comparan con el promedio del último mes de 2.05%. 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 376pb, en contraste con el promedio de un mes de 379pb. Esperamos que el rendimiento del M Dic'24 se encuentre entre 5.65% y 5.75%.

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

MARZO 24, 2015

RANGOS DE OPERACIÓN PARA HOY

	Ultimo	Min.	Max.
MXN/USD	14.88	14.83	15.00
USD/EUR	1.1021	1.0930	1.1030
US BONO 10A	1.90	1.88	1.91
MX BONO 10A	5.66	5.65	5.75
IPC	43,953	43,700	44,200
DOW JONES	18,116	18,050	18,200
S&P	2,104	2,098	2,114
HOY VAR% DEL FUTURO DEL S&P	0.0		



CATEGORÍA:
ESTADISTICO

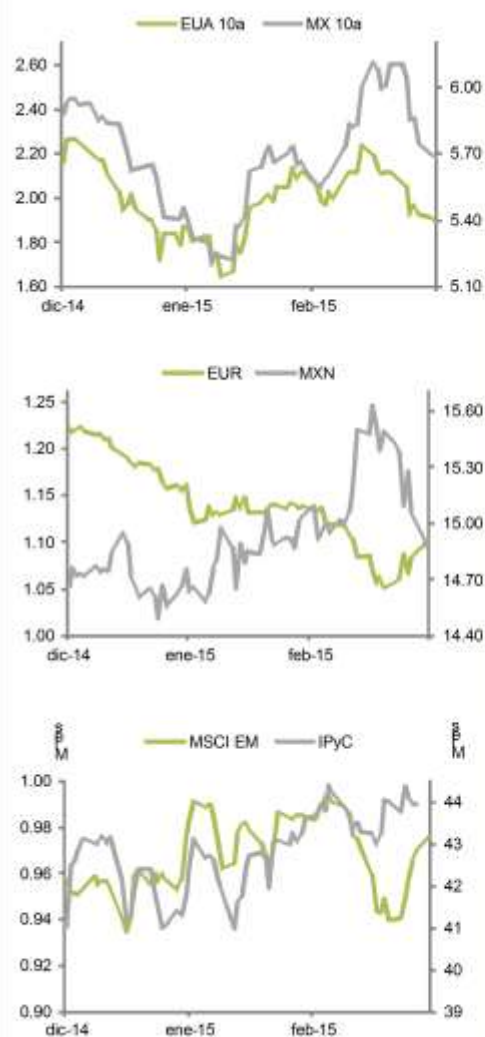


3 TIEMPO ESTIMADO
DE LECTURA (min)



OBJETIVO DEL REPORTE

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



RESUMEN DE MERCADOS									
Mercado			Actual	Gerre Previo	Δ	Daria	Mensual	Annual	YTD**
Renta Fija							Puntos Base		
EUA	Treasury 10 años	YTM	1.90	1.91	↓	2.0	19.0	-23.0	38.0
Méx.	TIE 28 días	YTM	3.31	3.31	↓	-1.6	5.4	-59.7	-16.0
	Cetes 28 días	YTM	3.05	3.03	↔	0.0	0.0	0.0	0.0
	MBono 10 años	YTM	5.68	5.70	↑	0.7	-3.2	-20.4	-8.9
Tipo de Cambio*		Spot					Var. %		
	Euro	USD/EUR	1.1021	1.0946	↑	0.7	-3.2	-20.4	-8.9
	Euro Futuro	USD/EUR	1.0983	1.0954	↑	0.3	-3.6	-20.6	-9.3
	Euro/Peso	EUR/MXN	16.40	16.35	↑	0.3	-4.2	-10.3	-8.1
	Libra esterlina	USD/GBP	1.4972	1.4952	↑	0.1	-2.8	-9.2	-3.9
	Yen	JPY/USD	119.28	119.73	↓	-0.4	0.2	16.7	-0.4
	Real	BRL/USD	3.1044	3.1323	↓	-0.9	8.2	33.6	16.8
	Peso/Dólar	MXN/USD	14.8783	14.9288	↓	-0.3	-1.0	12.9	0.9
	Peso/Dólar Fix	MXN/USD	14.9644	14.9644	↔	0.0	-0.7	13.4	1.5
	Peso Futuro	MXN/USD	15.0015	15.0331	↑	0.2	0.2	-11.5	-1.2
Renta Variable		Spot					Var. %		
	Nikkei (Japón)	Puntos	19,713.5	19,754.4	↓	-0.2	7.5	36.2	13.0
	Hang Seng (Hong Kong)	Puntos	24,399.6	24,494.5	↓	-0.4	-1.7	11.7	3.4
	MSCI Asia Pacífico	Puntos	148.8	147.6	↑	0.8	2.6	10.7	7.9
	MSCI Emergentes	Puntos	975.4	989.5	↑	0.6	-0.9	2.3	2.0
	Dax (Alemania)	Puntos	11,905.5	11,895.8	↑	0.1	7.7	29.6	21.4
	Stoxx 50 (Eur.)	Puntos	3,706.8	3,699.0	↑	0.3	6.3	21.5	17.9
Renta Variable		Gerres Previsos					Var. %		
	S&P 500**	Puntos	2,104.4	2,108.1	↓	-0.2	-0.3	13.3	2.2
	Dow Jones**	Puntos	18,116.0	18,127.7	↓	-0.1	-0.1	11.3	1.6
	Nasdaq**	Puntos	5,011.0	5,026.4	↓	-0.3	1.1	18.6	5.8
	IPyC**	Puntos	43,952.7	43,968.2	↓	0.0	0.9	10.4	1.9
Renta Variable		Futuros					Var. %		
	S&P 500	Puntos	2,097.5	2,094.8	↑	0.1	-0.5	13.4	2.2
	Dow Jones	Puntos	18,046.0	18,016.0	↑	0.2	-0.3	11.4	1.7
	Nasdaq	Puntos	4,443.0	4,436.8	↑	0.1	0.1	23.0	5.0
	IPyC	Puntos	43,862.0	43,862.0	↔	0.0	0.5	9.5	1.6
Commodities							Var. %		
	Oro	USD/Oz.	1,193.4	1,189.5	↑	0.3	-0.7	-8.8	0.8
	Plata	USD/Oz.	17.0	17.0	↑	0.2	4.8	-14.7	8.3
	Aluminio	USD/MT	1,787.8	1,791.8	↓	-0.2	0.7	5.9	-2.0
	Cobre	USD/MT	6,149.5	6,073.5	↑	1.3	7.7	-5.0	-3.4
	West Texas	USD/Barril	48.0	47.5	↑	1.2	-4.6	-51.8	-9.8
	Brent	USD/Barril	55.9	55.9	↓	-0.1	-7.2	-47.7	-2.5
	Mezcla Mexicana	USD/Barril	45.2	44.5	↑	1.8	-8.7	-51.0	-0.5

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. 23								
08:00	MX	Demanda y Oferta Agregada	4T14	★	t/t%	4.00	3.20	3.60
06:30	EUA	Índice de Chicago	Feb. 15	■	Puntos	-0.11	-0.10	0.10
08:00		Ventas de Casas Existentes	Feb. 15	★	m/m%	1.70	-4.90	2.00
09:00	MD	Confianza del consumidor - Eurozona	Mar. 15	★	Puntos	-3.70	-6.70	-6.00
Mar. 24								
08:00	MX	Inflación General - Quincenal	1Q Mar. 15	★	q/q%		0.08	0.25
08:00		Inflación General - Quincenal	1Q Mar. 15	★	a/a%		2.97	3.04
08:00		Inflación Subyacente - Quincenal	1Q Mar. 15	★	q/q%		0.05	0.20
09:00		Reservas Internacionales	20 Mar. 15	★	Mdd		195.42	n.d.
11:30		Subasta de Deuda - Tasa Real	10a	■	%		2.62	n.d.
11:30		Subasta de Deuda - Tasa Nominal	5a	■	%		5.05	n.d.
06:30	EUA	Inflación al Consumidor	Feb. 15	★	a/a %	0.00	-0.10	-0.10
07:45		Índice PMI Manufacturero (P)	Mar. 15	★	Puntos		55.10	54.60
08:00		Ventas de Casas Nuevas	Feb. 15	★	m/m%		-0.20	-3.40
02:00	MD	Índice PMI Manufacturero - Francia (P)	Mar. 15	■	Puntos	48.20	47.60	48.50
02:30		Índice PMI Manufacturero - Alemania (P)	Mar. 15	■	Puntos	52.40	51.10	51.50
03:00		Índice PMI Manufacturero - Eurozona (P)	Mar. 15	★	Puntos	51.90	51.00	51.50
19:45	ME	Índice PMI Manufacturero - China (P)	Mar. 15	■	Puntos	49.20	50.70	50.50
Mier. 25								
08:00	MX	IGAE	Ene. 15	★	a/a%		3.20	1.83
06:30	EUA	Órdenes de Bienes Durables	Feb. 15	★	m/m%		2.80	0.20
03:00	MD	Confianza de Negocios IFO - Alemania	ar. 15	★	Puntos		106.80	107.30
Jue. 26								
13:00	MX	Anuncio de Política Monetaria - Banxico	Ene. 15	★	%		3.00	3.00
08:30	EUA	Nuevas Sol. de Seguro de Desempleo	21 Mar. 15	★	Miles		291.00	290.00
01:00	MD	Confianza del Consumidor GfK - Alemania	Abr. 15	■	Puntos		9.70	9.80
07:30		PIB (F) - Francia	4T14	★	t/t%		0.20	0.20
Vie. 27								
08:00	MX	Tasa de Desocupación	Feb. 15	★	a/a%		4.51	4.41
08:00		Balanza Comercial	Feb. 15	★	Mmd		-3,247.50	440.00
06:30	EUA	PIB (F)	4T14	★	Trim. a/a%		2.20	2.40
06:30		Consumo Personal	4T14	★	Trim. a/a%		4.20	4.40

06:30		Inflación Subyacente (PIB)	4T14	★	Trim. a/a%	0.10	0.10
08:00		Confianza del Consumidor - U. Michigan (F)	Mar. 15	■	Puntos	91.20	92.00
06:00	MD	PIB (P) - Brasil	4T14	★	a/a%	-0.20	-0.70

*/

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