

ECONOMÍA

- El día de ayer el Banco de México publicó el informe de inflación del primer trimestre 2015, en donde recortó su estimado de crecimiento para la economía para este año a un rango de 2.0% y 3.0% desde el 2.5% y 3.5%.
- En Japón se conoció el crecimiento del PIB durante el primer trimestre de 2015, el cual avanzó 2.4%; la cifra fue superior al 1.6% esperado por el consenso. Asimismo, el dato de crecimiento del 4T14 se revisó a la baja a 1.1%.
- En EUA, se espera la publicación de las minutas de la última reunión de la Fed a las 13:00, en donde los miembros podrían cambiar el consenso de cuando iniciar el ciclo de alza de la tasa de referencia por el débil crecimiento del 1T15. El consenso en las últimas minutas esperaba el primer movimiento en septiembre 2015. El Departamento de Energía dará a conocer las cifras de los inventarios de petróleo. El consenso espera que éstos registren una caída de 1.7 millones de barriles, dato inferior al de abril, el cual marcó un descenso de 2.19 millones de barriles.
- En México, Banamex publicará su encuesta quincenal de expectativas económicas; es probable, que vaya en línea con lo comentado el día de hoy por Banxico (pronóstico de crecimiento del PIB en un rango de 2.0% a 3.0%).

DIVISAS

El mercado de divisas abre la jornada con un tono mixto en la mayoría de las principales monedas. El dólar toma fuerza en la apertura del mercado previo a la publicación de las minutas de la Reserva Federal de la última reunión de la FOMC. El EUR cotiza en 1.1119, con un movimiento de -0.3% contra el cierre previo y un diferencial de 0.0 centavos frente al futuro (1.1121). Esperamos que en la jornada oscile entre 1.1056 a 1.1285.

Con respecto al MXN/USD, en la sesión previa, el peso osciló entre 15.07 y 15.23 y cerró en 15.18, un rango de 15.6cts, el cual es inferior con el promedio de un mes de 16.9cts. Hoy cotiza en 15.19, con una variación de 0.0% con respecto al cierre previo y de -1.9 centavos (cts.) con respecto al futuro (15.20). El rango esperado para hoy es de 15.09 a 15.27. El nivel al cual se activaría la subasta de dólares es de 15.43 pesos por dólar. En los últimos cinco días el MXN ha oscilado en un rango de 14.99 a 15.29 (30.9cts.), que se compara con el mínimo y máximo de un mes de 14.99 y 15.59.

RENTA FIJA

Los treasuries subieron por primera vez en tres días, los bonos de 10 años reportando una caída de dos puntos base a 2.27% mientras que los bonos alemanas con un vencimiento igual se ubican en 0.59%. El bono de EUA de 10 años cotiza con un rendimiento de 2.25%, una diferencia de -4.4 puntos base (pb) en relación con el cierre anterior, el día de hoy esperamos cierta volatilidad debido a la publicación de las minutas de la FOMC. En los últimos cinco días, el rendimiento ha oscilado entre 2.14% y 2.29%. Para hoy, esperamos que el rendimiento de este instrumento se encuentre entre 2.24% y 2.29%. Estos niveles se comparan con el promedio del último mes de 2.14%.

El bono de referencia de 10 años en México (M Dic'24) abre la jornada con una cotización de 5.91%, una diferencia de -0.2%pb con respecto al cierre anterior. El Spread con respecto al treasury del mismo plazo se encuentra en 367pb, en contraste con el promedio de un mes de 380pb. Esperamos que el rendimiento del M Dic'24 se encuentre entre 5.91% y 5.97%.

“El cambio es ley de vida, y los que miran sólo al pasado o al presente, seguramente se perderán el futuro”.

John F. Kennedy

MAYO 20, 2015

RANGOS DE OPERACIÓN PARA HOY

	Ultimo	Min.	Max.
MXN/USD	15.19	15.09	15.27
USD/EUR	1.1119	1.1056	1.1285
US BONO 10A	2.25	2.24	2.29
MX BONO 10A	5.91	5.91	5.97
IPC	45,312	45,000	45,450
DOW JONES	18,312	18,020	18,130
S&P	2,128	2,108	2,121
HOY VAR% DEL FUTURO DEL S&P	0.1%		



CATEGORÍA:
ESTADISTICO

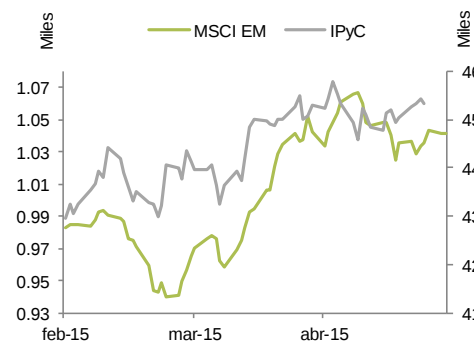
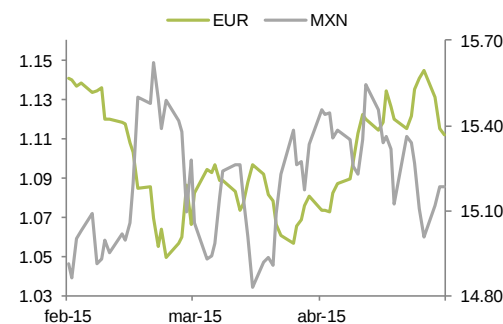
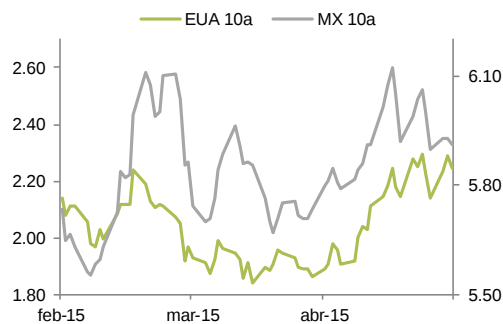


3 TIEMPO ESTIMADO
DE LECTURA (min)



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	2.24	2.29	↓	-4.0	3.0	-29.0	32.0
Méx.	TIE 28 días	YTM	3.29	3.29	↓	-1.6	11.5	-0.7	6.9
	Cetes 28 días	YTM	2.99	3.03	↔	0.0	0.0	0.0	0.0
	M Bono 10 años	YTM	5.91	5.93	↓	-0.3	3.5	-18.9	-8.1
Tipo de Cambio*			Var. %						
	Spot								
	Euro	USD/EUR	1.1119	1.1150	↓	-0.3	3.5	-18.9	-8.1
	Euro Futuro	USD/EUR	1.1121	1.1159	↓	-0.3	3.5	-18.8	-8.1
	Euro/Peso	EUR/MXN	16.89	16.94	↓	-0.3	2.0	-4.7	-5.4
	Libra esterlina	USD/GBP	1.5527	1.5513	↑	0.1	4.2	-7.8	-0.3
	Yen	JPY/USD	120.88	120.69	↑	0.2	1.4	19.3	0.9
	Real	BRL/USD	3.0356	3.0381	↓	-0.1	0.1	37.0	14.2
	Peso/Dólar	MXN/USD	15.1860	15.1849	↑	0.0	-1.7	17.6	2.9
	Peso/Dólar Fix	MXN/USD	15.2008	15.2008	↔	0.0	-1.3	17.4	3.1
	Peso Futuro	MXN/USD	15.2045	15.2138	↑	0.1	2.1	-14.8	-2.6
Renta Variable			Var. %						
	Spot								
	Nikkei (Japón)	Puntos	20,196.6	20,026.4	↑	0.8	2.9	43.5	15.7
	Hang Seng (Hong Kong)	Puntos	27,585.1	27,693.5	↓	-0.4	1.8	20.8	16.9
	MSCI Asia Pacífico	Puntos	153.1	153.4	↓	-0.2	0.5	10.1	11.0
	MSCI Emergentes	Puntos	1,040.9	1,041.0	↓	0.0	0.7	1.1	8.8
	Dax (Alemania)	Puntos	11,822.1	11,853.3	↓	-0.3	-0.6	22.6	20.6
	Cierres Previos								
	S&P 500**	Puntos	2,127.8	2,129.2	↓	-0.1	1.3	13.6	3.3
	Dow Jones**	Puntos	18,312.4	18,298.9	↑	0.1	1.5	11.8	2.7
	Nasdaq**	Puntos	5,070.0	5,078.4	↓	-0.2	1.5	23.8	7.1
	IPyC**	Puntos	45,311.8	45,408.3	↓	-0.2	0.5	8.4	5.0
Renta Variable			Var. %						
	Futuros								
	S&P 500	Puntos	2,126.3	2,124.5	↑	0.1	1.7	13.8	3.6
	Dow Jones	Puntos	18,308.0	18,284.0	↑	0.1	2.0	12.1	3.1
	Nasdaq	Puntos	4,508.5	4,501.3	↑	0.2	2.3	25.4	6.5
	IPyC	Puntos	45,234.0	45,234.0	↔	0.0	0.7	7.9	4.7
Commodities			Var. %						
	Oro	USD/Oz.	1,209.7	1,207.9	↑	0.2	1.2	-6.5	2.1
	Plata	USD/Oz.	17.2	17.1	↑	0.3	7.4	-11.7	9.2
	Aluminio	USD/MT	1,749.8	1,783.0	↓	-1.9	-4.3	1.2	-4.1
	Cobre	USD/MT	6,210.0	6,369.0	↓	-2.5	3.7	-10.4	-2.5
	West Texas	USD/Barril	58.4	57.3	↑	2.0	3.6	-43.0	9.7
	Brent	USD/Barril	64.9	64.0	↑	1.3	2.2	-40.9	13.1
	Mezcla Mexicana	USD/Barril	55.6	57.6	↓	-3.5	3.2	-43.4	22.3



CALENDARIO DE INDICADORES ECONÓMICOS

Mayo								
	País	Indicador	Periodo	Impacto	Unidad	Cifra Obs.	Ant.	Pronóstico Consenso*
Lun. 18								
	MX	No se Esperan Indicadores						
	EUA	Fed Chicago- C. Evans (Con Voto)		★				
23:30	MD	Producción Industrial-Japón (F)	Mar.15	★	a/a%	-1.70	-1.20	n.d.
Mar. 19								
09:00	MX	Reservas Internacionales	15 May. 15	★	Mmdd	194.95	195.01	n.d.
11:30		Subasta de Deuda - Tasa Real	10a	■	%	2.88	2.86	n.d.
11:30		Subasta de Deuda - Tasa Nominal	5a	■	%	5.26	5.18	n.d.
12:30		Reporte de Inflación - Banco de México	1T15	★				
07:30	EUA	Inicios de Casas	Abr. 15	★	m/m%	20.20	4.90	9.60
07:30		Permisos de Construcción	Abr. 15	★	m/m%	10.10	-5.50	2.10
04:00	MD	Balanza Comercial - Eurozona	Mar. 15	■	Mmde	19.70	22.60	21.90
04:00		Expectativas Económicas ZEW - Alemania	May. 15	■	Puntos	41.90	53.30	49.00
04:00		Inflación al Consumidor - Eurozona (F)	Abr. 15	★	a/a%	0.00	0.00	0.00
Mier. 20								
15:00	MX	Encuesta de Expectativas de Banamex	1Q May.15	★				
02:00	EUA	Fed Chicago- C. Evans (Con Voto)		★				
09:30		Inventarios de Petróleo	15 May.15	★	Mdb		-2.19	n.d.
13:00		Minutas del FOMC	Abr.15	★				
03:30	MD	Minutas del BoE	May.15	★				
18:50		PIB - Japón (P)	1T15	★	a/a%	2.40	1.10	1.60
Jue. 21								
08:00	MX	IGAE	Mar. 15	★	a/a%		2.27	2.70
08:00		PIB	1T15	★	a/a%		2.60	2.50
08:00		PIB	1T15	★	t / t%		0.70	0.20
07:30	EUA	Nuevas Sol. de Seguro de Desempleo	16 May. 15	■	Miles		264.00	270.00
08:45		Índice PMI de Manufactura (P)	May. 15	★	Puntos		54.10	54.50
09:00		Ventas de Casas Existentes	Abr.15	★	m/m%		6.10	0.60
12:30		Fed Vicepresidente S. Fischer (Con Voto)	May. 15	★				
21:00		Fed San Francisco - J. Williams (Con Voto)	May. 15	★				
-	MD	Reunión de Grecia con la Troika	May. 15	★				

02:00		Índice PMI de Manufactura - Francia (P)	May. 15	■	Puntos	48.00	48.50
02:30		Índice PMI de Manufactura - Alemania (P)	May. 15	■	Puntos	52.10	52.20
03:00		Índice PMI de Manufactura - Eurozona (P)	May. 15	★	Puntos	52.00	51.80
09:00		Confianza Consumidor-Eurozona	May.15	★	Puntos	-4.60	-4.80
20:45	ME	Índice PMI de Manufactura - China (P)	May. 15	★	Puntos	48.90	49.40
Vie. 22							
08:00	MX	Inflación General - Quincenal	1Q May. 15	★	q/q%	0.02	-0.43
08:00		Inflación General - Quincenal	1Q May. 15	★	a/a%	3.10	3.03
08:00		Inflación Subyacente - Quincenal	1Q May. 15	★	q/q%	0.08	0.10
07:30	EUA	Inflación al Consumidor-General	Abr. 15	★	a/a %	-0.10	-0.20
07:30		Inflación al Consumidor-Subyacente	Abr. 15	★	a/a%	1.80	1.70
12:00		Fed Presidenta - J. Yellen	May. 15	★			
01:00	MD	PIB (F) - Alemania	1T15	★	Trim a/a%	1.10	1.10
03:00		Confianza de Negocios IFO - Alemania	May. 15	★	Puntos	108.60	108.30
22:00		Anuncio de Política Monetaria BoJ	May.15	★	bdy	80.00	80.00

*/
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, Juan José Reséndiz Téllez, Juan Antonio Mendiola Carmona, José Isaac Velasco, Dolores María Ramón Correa, Mónica Pamela Díaz Loubet, Mariana Paola Ramírez Montes 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 A. Bursátil / Metales – 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	Analista / Vivienda / Infraestructura / Fibras	55 56251500 x 1453	mmedinaz@vepormas.com.mx
Jose Maria Flores Barrera	Analista / Consumo Discrecional / GAP / Gps. Inds.	55 56251500 x 1451	jfloresb@vepormas.com.mx
Ruben López Romero	Analista / Alimentos / Bebidas / Minoristas	55 56251500 x 1709	rlopezr@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	55 56251500 x 1682	jvelasco@vepormas.com.mx
Dolores Maria Ramón Correa	Economista Jr.	55 56251500 x 1546	dramon@vepormas.com.mx
Mónica Pamela Díaz Loubet	Economista Jr.	55 56251500 x 1767	mpdiaz@vepormas.com.mx
Mariana Paola Ramírez Montes	Economista Jr.	55 56251500 x 1725	mpramirez@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