

ECONOMÍA

- Se conoció el dato de inflación al consumidor de Alemania para mayo; registró un crecimiento anual de 0.7%, en línea con el consenso y sin cambios respecto al mes previo.
- Adicionalmente para Alemania, la cifra de expectativas económicas ZEW fue publicada. Ésta se ubicó en 31.5 puntos, inferior al consenso de analistas y debajo del mes anterior (41.9 puntos).
- En EUA, se publicaron las cifras sobre inicios y permisos de casas para mayo. La primera de éstas disminuyó 11.1% a tasa anual por debajo de lo esperado por el consenso. En el caso de los permisos de construcción, éstos crecieron 11.8% respecto a mayo de 2014. Por lo que, se mantiene el ritmo mixto del sector inmobiliario.
- El día de hoy comienza la reunión de la Reserva Federal, en la cual se discutirá cuándo se subirá la tasa de interés de referencia. Por lo anterior, se espera volatilidad en el mercado.

DIVISAS

El mercado de divisas abre la jornada con un tono mixto en las principales monedas. El EUR cotiza en 1.1215, con un movimiento de -0.6% contra el cierre previo y un diferencial de -0.1 centavos frente al futuro (1.1227). Esperamos que en la jornada oscile entre 1.1205 a 1.1302.

Con respecto al MXN/USD, en la sesión previa, el peso osciló entre 15.37 y 15.46 y cerró en 15.44, un rango de 8.5cts, el cual es superior al promedio de un mes de 13.4cts. Esperamos que se mantenga la volatilidad previo a la reunión de hoy y mañana de la Reserva Federal. Hoy cotiza en 15.41, con una variación de -0.2% con respecto al cierre previo y de -12.5 centavos (cts.) con respecto al futuro (15.54). El rango esperado para hoy es de 15.34 a 15.46. 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 15.60 (25.7cts.), que se compara con el mínimo y máximo de un mes de 15.13 y 15.77. El euro cayó y los bonos del tesoro de EUA y de Alemania subieron después de que las pláticas entre Grecia y la Troika no llegaran a nada. Los inversionistas esperan el resultado de la reunión del 18 de junio.

RENTA FIJA

En esta semana esperamos una mayor volatilidad ante la incertidumbre de la reunión del comité de política monetaria de la Reserva Federal de EUA, la cual comienza hoy pero se conocerá la decisión hasta el día de mañana. El bono de EUA de 10 años cotiza con un rendimiento de 2.33%, una diferencia de -3.1 puntos base (pb) en relación con el cierre anterior. En los últimos cinco días, el rendimiento ha oscilado entre 2.33% y 2.49%. Para hoy, esperamos que el rendimiento de este instrumento se encuentre entre 2.29% y 2.36%. Estos niveles se comparan con el promedio del último mes de 2.28%.

El bono de referencia de 10 años en México (M Dic'24) abre la jornada con una cotización de 6.15%, una diferencia de -2.00pb con respecto al cierre anterior. El Spread con respecto al treasury del mismo plazo se encuentra en 382pb, en contraste con el promedio de un mes de 380pb. Esperamos que el rendimiento del M Dic'24 se encuentre entre 6.14% y 6.18%.

“La vida es realmente simple, pero nos empeñamos en hacerla complicada”.
Confucio

JUNIO 16, 2015

RANGOS DE OPERACIÓN PARA HOY

	Ultimo	Min.	Max.
MXN/USD	15.41	15.34	15.46
USD/EUR	1.1215	1.1205	1.1302
US BONO 10A	2.33	2.29	2.36
MX BONO 10A	6.15	6.14	6.18
IPC	44,396	44,200	44,600
DOW JONES	17,791	17,730	17,850
S&P	2,084	2,076	2,090
HOY VAR% DEL FUTURO DEL S&P	-0.3%		



CATEGORÍA:
ESTADISTICO

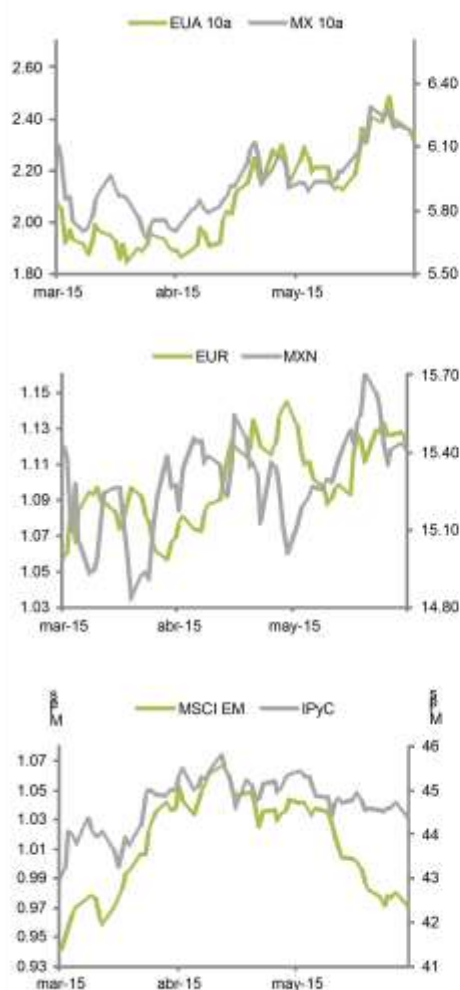


3 TIEMPO ESTIMADO
DE LECTURA (min)



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	Día	Mensual	Anual	YTD**
Renta Fija									
			Puntos Base						
EUA	Treasury 10 años	YTM	2.33	2.36	↔	0.0	4.0	-1.0	32.0
Méx.	TIE 28 días	YTM	3.31	3.31	↓	-1.6	26.5	41.9	32.0
	Cetes 28 días	YTM	2.99	2.99	↔	0.0	0.0	0.0	0.0
	MBono 10 años	YTM	6.16	6.16	↓	-0.6	-2.1	-17.4	-7.3
Tipo de Cambio*									
			Spot						
			Var. %						
	Euro	USD/EUR	1.1214	1.1283	↓	-0.6	-2.1	-17.4	-7.3
	Euro Futuro	USD/EUR	1.1227	1.1237	↓	-0.1	-2.1	-17.2	-7.3
	Euro/Peso	EUR/MXN	17.28	17.39	↓	-0.6	0.6	-2.3	-3.2
	Libra esterlina	USD/GBP	1.5618	1.5601	↑	0.1	-0.7	-8.0	0.3
	Yen	JPY/USD	123.40	123.42	↓	0.0	3.5	21.2	3.0
	Real	BRL/USD	3.1144	3.1269	↓	-0.4	3.9	39.3	17.2
	Peso/Dólar	MXN/USD	15.4087	15.4364	↓	-0.2	2.7	18.1	4.5
	Peso/Dólar Fix	MXN/USD	15.4327	15.4327	↔	0.0	2.7	18.4	4.7
	Peso Futuro	MXN/USD	15.5352	15.4484	↓	-0.6	-3.2	-16.1	-4.6
Renta Variable									
			Spot						
			Var. %						
	Nikkei (Japón)	Puntos	20,257.9	20,387.8	↓	-0.6	2.7	35.7	16.1
	Hang Seng (Hong Kong)	Puntos	26,566.7	26,861.8	↓	-1.1	-4.5	14.0	12.5
	MSCI Asia Pacífico	Puntos	147.4	148.2	↓	-0.5	-3.8	2.6	6.9
	MSCI Emergentes	Puntos	970.5	979.5	↓	-0.9	-7.0	-7.2	1.5
	Dax (Alemania)	Puntos	10,946.3	10,985.0	↓	-0.4	-4.4	10.7	11.6
	Stoxx 50 (Eur.)	Puntos	3,421.6	3,438.1	↓	-0.5	-4.2	4.9	8.7
Renta Variable									
			Derres Previos						
			Var. %						
	S&P 500**	Puntos	2,084.4	2,094.1	↓	-0.5	-1.8	7.6	1.2
	Dow Jones**	Puntos	17,791.2	17,898.8	↓	-0.6	-2.6	6.0	-0.2
	Nasdaq**	Puntos	5,030.0	5,051.1	↓	-0.4	-0.4	16.4	6.2
	IPyC**	Puntos	44,395.8	44,692.5	↓	-0.7	-2.1	4.2	2.9
Renta Variable									
			Futuros						
			Var. %						
	S&P 500	Puntos	2,077.3	2,084.0	↓	-0.3	-2.0	7.3	1.2
	Dow Jones	Puntos	17,750.0	17,796.0	↓	-0.3	-2.6	5.8	0.0
	Nasdaq	Puntos	4,416.8	4,435.5	↓	-0.4	-1.6	16.9	4.3
	IPyC	Puntos	44,306.0	44,306.0	↔	0.0	-2.1	4.1	2.6
Commodities									
			Var. %						
	Oro	USD/Oz	1,183.3	1,186.4	↓	-0.3	-3.4	-7.0	-0.1
	Plata	USD/Oz	16.0	16.1	↓	-0.4	-8.5	-18.5	2.0
	Aluminio	USD/MT	1,676.8	1,701.5	↓	-1.5	-7.8	-7.3	-8.1
	Cobre	USD/MT	5,784.0	5,892.5	↓	-1.8	-9.8	-13.9	-9.2
	West Texas	USD/Baril	59.9	59.5	↑	0.6	0.3	-44.0	12.4
	Brent	USD/Baril	64.0	62.6	↑	2.1	-4.3	-43.4	11.5
	Mezcla Mexicana	USD/Baril	56.1	56.8	↓	-1.3	-2.9	-44.9	23.4

Estimados de Consenso - 2015

Variable	Unidad	México	EUA	Japón	Reino Unido	Eurozona	Alemania	Francia	BRICS	China	Brasil
PIB	a/a%	2.70	2.50	0.90	2.50	1.50	1.80	1.10	5.28	7.00	-1.20
Inflación	a/a%	3.10	0.30	0.80	0.40	0.20	0.40	0.10	3.53	1.50	8.20
Desempleo	% de PEA	4.45	5.30	3.40	5.40	11.10	6.40	10.40	5.03	4.15	6.00
Tasa de Referencia	%	3.45	0.70	0.10	0.60	0.05	n.a.	n.a.	n.a.	4.85	13.65



CALENDARIO DE INDICADORES ECONÓMICOS

Junio								
	País	Indicador	Periodo	Impacto	Unidad	Cifra Obs.	Ant.	Pronóstico Consenso*
Lun. 15								
	MX	No se Esperan Indicadores						
07:30	EUA	Indicador de Manufactura - Empire State	Jun. 15	■	Puntos	-1.98	3.09	6.00
08:15		Producción Industrial	May. 15	★	m/m%	-0.20	-0.50	0.20
08:15		Capacidad de Utilización	May. 15	★	%	78.10	78.20	78.30
04:00	MD	Balanza Comercial - Eurozona	Abr.15	★	Mmde	24.30	19.90	19.00
Mar. 16								
09:00	MX	Reservas Internacionales	12 Jun. 15	★	Mmdd		193.30	n.d.
11:30		Subasta de Deuda - Tasa Real	10a	■	%		2.88	n.d.
11:30		Subasta de Deuda - Tasa Nominal	5a	■	%		5.26	n.d.
07:30	EUA	Inicios de Casas	May. 15	★	m/m%	-11.10	22.10	-4.00
07:30		Permisos de Construcción	May. 15	★	m/m%	11.80	9.80	-3.50
01:00	MD	Inflación al Consumidor - Alemania (F)	May. 15	■	a/a%	0.70	0.70	0.70
04:00		Expectativas Económicas ZEW - Alemania	May. 15	■	Puntos	31.50	41.90	37.30
Mier. 17								
	MX	No se Esperan Indicadores						
09:30	EUA	Inventarios de Petróleo	17 Jun.15	★	Mdb		-6.80	n.d.
13:00		Anuncio de Política Monetaria - Fed	Jun. 15	★	%		0.25	0.25
04:00	MD	Inflación al Consumidor - Eurozona (F)	May. 15	★	a/a%		0.30	0.30
18:50		Balanza Comercial - Japón	May. 15	■	Mmdy		-55.80	-247.40
Jue. 18								
09:00	MX	Minutas de Banxico	May. 15	★			2.27	2.60
07:30	EUA	Inflación al Consumidor - General	May. 15	★	m/m%		0.10	0.50
07:30		Inflación al Consumidor - General	May. 15	★	a/a%		-0.20	0.00
07:30		Inflación al Consumidor - Subyacente	May. 15	★	a/a%		1.80	1.80
07:30		Nuevas Sol. de Seguro de Desempleo	13 Jun. 15	★	Miles		279.00	n.d.
	MD	No se Esperan Indicadores						
Vie. 19								
08:00	MX	Demanda y Oferta Agregada	1T15	★	a/a%		4.00	n.d.
11:00	EUA	Fed Cleveland - L. Mester (Sin Voto)	Jun. 15	★				
22:00	MD	Anuncio de Pol. Mon.-BoJ	Jun. 15	★	Bdy		80.00	80.00

*/

Fuentes: Bloomberg, Banxico, INEGI y

Market Movers





Bloomberg.

P:

Preliminar.

R: Revisión del dato preliminar.

F: Final.

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, 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, funge 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

GRUPO FINANCIERO VE POR MÁS, S.A. de C.V.

DIRECCIÓN			
Tomas Christian Ehrenberg Aldford	Director General de Grupo Financiero	55 11021800 x 1807	tehrenberg@vepormas.com.mx
Maria del Carmen Bea Suarez Cue	Director General Banco	55 11021800 x 1950	msuarez@vepormas.com.mx
Alejandro Finkler Kudler	Director General Casa de Bolsa	55 56251500 x 1523	afinkler@vepormas.com.mx
Carlos Ponce Bustos	DGA Análisis y Estrategia	55 56251537 x 1537	cponce@vepormas.com.mx
Fernando Paulo Pérez Saldivar	DGA Tesorería y Mercados	55 56251517 x 1517	fperez@vepormas.com.mx
Alfredo Rabell Mañón	DGA Desarrollo Comercial	55 11021800 x 1876	arabell@vepormas.com.mx
Francisco Javier Gutiérrez Escoto	Director de Región	55 11021800 x 1910	fgutierrez@vepormas.com.mx
Enrique Fernando Espinosa Teja	Director de Banca Corporativa	55 11021800 x 1854	eespinosa@vepormas.com.mx
Manuel Antonio Ardines Pérez	Director de Promoción Bursátil	55 56251500 x 9109	mardines@vepormas.com.mx
Lidia Gonzalez Leal	Director Patrimonial Monterrey	81 83180300 x 7314	ligonzalez@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
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	mp Ramirez@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