

ECONOMÍA

- El día de ayer se llevó a cabo la reunión entre los ministros de finanzas de la Eurozona, misma que careció de un acuerdo respecto a Grecia ante la negativa de éste último para implementar las reformas solicitadas. El próximo lunes se celebrará una reunión extraordinaria en la que se abordará el futuro del país heleno.
- En su visita a la Eurozona, el FMI, declaró que hay una recuperación cíclica en marcha apoyada por la mejora en la confianza y en los riesgos de deflación; sin embargo, advirtió de riesgos a mediano y corto plazo ante la incertidumbre que rodea a Grecia.
- El Banco de Japón, aprobó ampliar su base monetaria en 80 millones de yenes, lo que implica un mantenimiento de su política monetaria. Asimismo, estimó que el ritmo de inflación se acelerará en la segunda mitad de su ejercicio fiscal.
- En México, se dará a conocer el crecimiento de la oferta y demanda agregadas para el 1T15, el consenso espera que éstas tengan un crecimiento de 2.9%, inferior a la variación del 4T14 de 4.0%.

DIVISAS

El mercado de divisas abre la jornada con un tono negativo a pesar de que en bonos y renta variable hay un tono positivo; la aversión al riesgo se incrementa por la no resolución del pago de la deuda de Grecia a sus acreedores. El EUR cotiza en 1.1315, con un movimiento de -0.4% contra el cierre previo y un diferencial de 0.0 centavos frente al futuro (1.1313). Esperamos que en la jornada oscile entre 1.1280 a 1.1340. Esperamos que el euro continúe registrando alta volatilidad debido a la incertidumbre de la deuda griega, se espera que el próximo lunes se reúnan nuevamente de manera extraordinaria. Con respecto al MXN/USD, en la sesión previa, el peso osciló entre 15.17 y 15.38 y cerró en 15.34, un rango de 20.7cts, el cual es superior al promedio de un mes de 13.9cts, apreciándose al inicio de la jornada tras un sentimiento positivo por un aparente acuerdo entre Grecia y el FMI que fue desmentido más tarde por Angela Merkel. Hoy cotiza en 15.29, con una variación de -0.3% con respecto al cierre previo y de -12.0 centavos (cts.) con respecto al futuro (15.41) y apreciándose junto con el real brasileño y el rand sudafricano, mientras la mayoría de las demás divisas se deprecia frente al dólar. El rango esperado para hoy es de 12.24 a 12.33, con posibilidades de llegar a 15.17 si se reduce la aversión al riesgo. El nivel al cual se activaría la subasta de dólares es de 15.51 pesos por dólar. En los últimos cinco días el MXN ha oscilado en un rango de 15.17 a 15.47 (29.8cts.), que se compara con el mínimo y máximo de un mes de 15.17 y 15.77.

RENTA FIJA

El bono de EUA de 10 años cotiza con un rendimiento de 2.31%, una diferencia de -2.8 puntos base (pb) en relación con el cierre anterior. En los últimos cinco días, el rendimiento ha oscilado entre 2.31% y 2.36%. Para hoy, esperamos que el rendimiento de este instrumento se encuentre entre 2.29% y 2.32%. Estos niveles se comparan con el promedio del último mes de 2.30%. El bono de referencia de 10 años en México (M Dic'24) abre la jornada con una cotización de 6.08%, una diferencia de -2.00pb con respecto al cierre anterior. El Spread con respecto al treasury del mismo plazo se encuentra en 377pb, en contraste con el promedio de un mes de 382pb. Esperamos que el rendimiento del M Dic'24 se encuentre entre 6.07% y 6.11%. En las minutas de política monetaria de Banco de México, la institución refirió que el alza en tasas no será anticipada a la FED, descartando la posibilidad de ver un incremento en la tasa de referencia de manera sorpresiva.

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

JUNIO 19, 2015

RANGOS DE OPERACIÓN PARA HOY

	Ultimo	Min.	Max.
MXN/USD	15.29	12.24	12.33
USD/EUR	1.1315	1.1280	1.1340
US BONO 10A	2.31	2.29	2.32
MX BONO 10A	6.08	6.07	6.11
IPC	45,121	44,950	45,250
DOW JONES	18,116	18,070	18,180
S&P	2,121	2,116	2,127
HOY VAR% DEL FUTURO DEL S&P	0.1%		



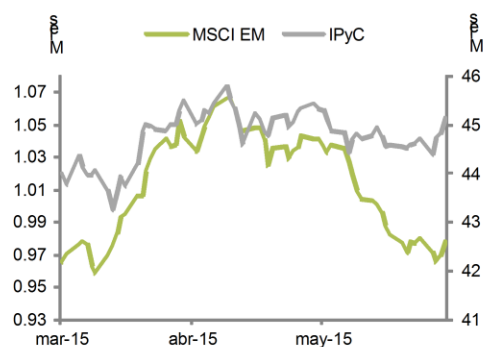
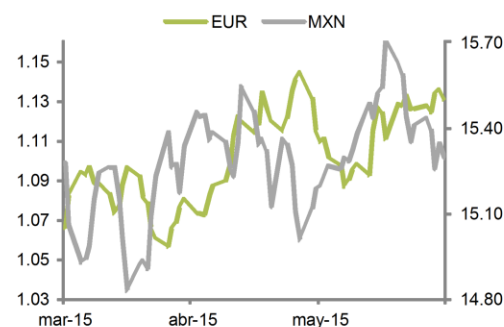
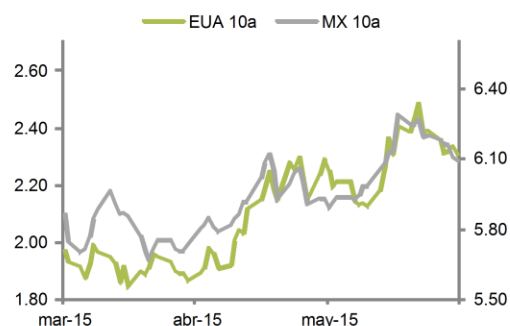
CATEGORÍA:
ESTADISTICO



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	2.31	2.33	↔	0.0	-5.0	0.0	27.0	
Méx.	TIE 28 días	YTM	3.31	3.31	↓	-1.7	20.3	33.8	24.7	
	Cetes 28 días	YTM	2.94	2.94	↔	0.0	0.0	0.0	0.0	
	M Bono 10 años	YTM	6.09	6.11	↓	-0.4	2.0	-16.9	-6.5	
Tipo de Cambio*			Var. %							
	Spot									
	Euro	USD/EUR	1.1315	1.1359	↓	-0.4	2.0	-16.9	-6.5	
	Euro Futuro	USD/EUR	1.1313	1.1383	↓	-0.6	1.7	-16.9	-6.6	
	Euro/Peso	EUR/MXN	17.30	17.41	↓	-0.6	2.6	-2.3	-3.0	
	Libra esterlina	USD/GBP	1.5861	1.5880	↓	-0.1	2.1	-6.9	1.8	
	Yen	JPY/USD	123.13	122.96	↑	0.1	1.5	20.8	2.8	
	Real	BRL/USD	3.0622	3.0602	↑	0.1	2.0	37.5	15.2	
	Peso/Dólar	MXN/USD	15.2928	15.3425	↓	-0.3	0.7	17.4	3.7	
	Peso/Dólar Fix	MXN/USD	15.2828	15.2828	↔	0.0	0.5	17.7	3.7	
	Peso Futuro	MXN/USD	15.4131	15.4083	↓	0.0	-1.4	-15.1	-3.9	
Renta Variable			Var. %							
	Spot									
	Nikkei (Japón)	Puntos	20,174.2	19,990.8	↑	0.9	-0.1	31.3	15.6	
	Hang Seng (Hong Kong)	Puntos	26,760.5	26,694.7	↑	0.2	-3.0	15.5	13.4	
	MSCI Asia Pacifico	Puntos	146.5	146.2	↑	0.2	-4.2	0.7	6.2	
	MSCI Emergentes	Puntos	977.6	969.4	↑	0.8	-5.6	-6.9	2.2	
	Dax (Alemania)	Puntos	11,113.5	11,100.3	↑	0.1	-6.2	11.1	13.3	
	Stoxx 50 (Eur.)	Puntos	3,471.8	3,450.5	↑	0.6	-5.7	4.7	10.3	
Renta Variable			Var. %							
	Cierres Previos									
	S&P 500**	Puntos	2,121.2	2,100.4	↑	1.0	-0.2	8.3	3.0	
	Dow Jones**	Puntos	18,115.8	17,935.7	↑	1.0	-0.9	7.1	1.6	
	Nasdaq**	Puntos	5,132.9	5,064.9	↑	1.3	1.2	17.7	8.4	
	IPyC**	Puntos	45,120.8	44,792.0	↑	0.7	-0.4	5.0	4.6	
Renta Variable			Var. %							
	Futuros									
	S&P 500	Puntos	2,124.5	2,123.0	↑	0.1	0.1	8.5	3.5	
	Dow Jones	Puntos	18,141.0	18,125.0	↑	0.1	-0.6	7.2	2.2	
	Nasdaq	Puntos	4,544.8	4,538.0	↑	0.1	0.9	19.7	7.4	
	IPyC	Puntos	45,047.0	45,047.0	↔	0.0	-0.3	4.8	4.3	
Commodities			Var. %							
	Oro	USD/Oz.	1,202.9	1,201.9	↑	0.1	-0.6	-8.9	1.6	
	Plata	USD/Oz.	16.2	16.2	↑	0.1	-5.5	-22.2	3.0	
	Aluminio	USD/MT	1,663.0	1,665.5	↓	-0.2	-4.7	-10.1	-8.9	
	Cobre	USD/MT	5,736.3	5,726.0	↑	0.2	-7.7	-14.8	-9.9	
	West Texas	USD/Barril	59.6	60.5	↓	-1.4	1.0	-44.0	11.9	
	Brent	USD/Barril	63.1	64.3	↓	-1.8	-3.0	-45.2	10.0	
	Mezcla Mexicana	USD/Barril	56.9	56.3	↑	0.9	1.4	-44.3	25.1	

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 ECONÓMICO

Junio								
	País	Indicador	Periodo	Impacto	Unidad	Cifra Obs.	Ant.	Pronóstico Consenso*
Vie. 19								
08:00	MX	Demanda y Oferta Agregada	1T15	★	a/a%	4.00		2.90
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
Lun. 22								
08:00	MX	Ventas Minoristas	Abr. 15	★	a/a%	5.50		n.d.
15:00		Encuesta Banamex		★				
09:00	EUA	Venta de Casas Existentes	May. 15	■	m/m%	-3.30		4.20
-	MD	Anuncio de Política Monetaria - BoJ	May. 15	■	Bdy	80.00		80.00
09:00		Confianza del Consumidor - Eurozona	Jun. 15	■	Puntos	-5.50		-5.70
Mar. 23								
09:00	MX	Reservas Internacionales	22 Jun. 15	■	Mmdp	193.24		n.d.
11:30		Subasta -Tasa Real	30a	■	%	3.52		n.d.
07:00	EUA	Fed - J. Powell (Con Voto)	Jun. 15	★				
07:30		Ordenes de Bienes Durables	May. 15	■	m/m %	-1.00		-0.50
08:45		Índice PMI de Manufactura (P)	Jun.15	★	Puntos	54.00		54.20
09:00		Venta de Casas Nuevas	May. 15	★	m/m %	6.80		0.10
09:00		Indice de Manufactura de Richmond	Jun. 15	■	Puntos	1.00		1.00
02:00	MD	Índice PMI de Manufactura - Francia (P)	Jun. 15	■	Puntos	49.40		n.d.
02:30		Índice PMI de Manufactura - Alemania (P)	Jun. 15	■	Puntos	51.50		51.50
03:00		Índice PMI de Manufactura - Eurozona (P)	Jun. 15	■	Puntos	52.20		52.00
Mier. 24								
08:00	MX	IGAE	Abr.15	★	a/a%	2.70		n.d.
08:00		Inflación General - Quincenal	1Q Jun. 15	★	q/q%	0.04		n.d.
08:00		Inflación General - Quincenal	1Q Jun. 15	★	a/a%	2.82		n.d.
08:00		Inflación Subyacente - Quincenal	1Q Jun. 15	★	q/q%	0.08		n.d.
07:30	EUA	PIB (F)	1T15	★	t/t%	-0.70		-0.20
07:30		Consumo Personal (F)	1T15	★	t/t%	1.80		1.90
07:30		Inflación PIB (F)	1T15	■	t/t%	-0.10		-0.10

09:30		Inventario de Petróleo	19 Jun. 15	■	Mbd	-2.68	n.d.
01:45	MD	PIB - Francia (F)	1T15	■	a/a%	0.70	n.d.
03:00		Confianza de Negocios IFO - Alemania	Jun. 15	■	Puntos	108.50	108.00
Jue. 25							
	MX	No se Esperan Indicadores					
07:30	EUA	Ingreso Personal	May. 15	★	m/m%	0.40	0.50
07:30		Gasto Personal	May. 15	★	m/m%	0.00	0.70
10:00		Nuevas Sol. de Seguro de Desempleo	20 Jun. 15	★	Miles	267.00	n.d.
01:00	MD	Confianza del Consumidor Gfk - Alemania	Jul. 15	★	Puntos	10.20	10.10
Vie. 26							
08:00	MX	Tasa de Desempleo	May. 15	★	m/m%	4.30	n.d.
08:00		Balanza Comercial	May. 15	★	Mdd	-85.40	n.d.
07:30	EUA	Confianza del Consumidor - U. Michigan (F)	Jun. 15	★	Puntos	94.60	95.00
11:45		Fed - E. George (Sin Voto)	Jun. 15	★			

*/

Bloomberg.

P:

Preliminar.

R: Revisión del dato preliminar.

F: Final.

Fuentes: Bloomberg, Banxico, INEGI y Bx+.

MD: Mercados Desarrollados

ME: Mercados Emergentes

Market Movers

★ 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, Gabriel Treviño Castillo 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



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
Gabriel Treviño Castillo	Analista / Financiero / Telecomunicaciones	55 56251500 x 1709	gtrevino@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	qledesma@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

