

“Lo único que permanece es el
cambio”
Heráclito de Éfeso

AGOSTO 12, 2014

RANGOS DE OPERACIÓN PARA HOY

	Ultimo	Min.	Max.
MXN/USD	13.20	13.18	13.22
USD/EUR	1.3349	1.3330	1.3370
US BONO 10A	2.43	2.42	2.44
MX BONO 10A	5.73	5.71	5.74
IPC	44,679	44,450	44,850
DOW JONES	16,570	16,510	16,630
S&P	1,937	1,930	1,943
HOY VAR% DEL FUTURO DEL S&P	0.06%		



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.

ECONOMÍA

- Japón publicó la producción industrial final del mes de junio, la cual creció 3.1% anual. El resultado estuvo por debajo del 3.2% del mes previo. Además, se dio a conocer que la inflación al productor de julio se ubicó en 0.3% mensual y 4.3% anual.
- En la Eurozona, se conoció el sentimiento económico de Alemania y de la Zona Euro. En Alemania, las expectativas económicas para los próximos seis meses se ubicaron en 8.6 puntos (consenso: 17.0 puntos). Ello se relaciona con las tensiones geopolíticas que han afectado la industria y confianza de toda Europa.
- En México, se esperan las reservas internacionales de la semana del 8 de agosto. La cifra anterior se ubicó en 190.42 miles de millones de dólares. Asimismo, la SHCP subastará bonos de cinco años de tasa nominal y bonos de 10 años de tasa real.
- Ayer, el Presidente, Enrique Peña Nieto, promulgó las leyes secundarias en materia energética, con lo que comienzan a correr los plazos que las propias leyes definen.

DIVISAS

El USD/EUR cotiza en 1.3349 (-0.27%), con una diferencia de -0.03 centavos con respecto al futuro (Sep. 14), a la espera de los datos de crecimiento del segundo semestre este jueves. Estimamos que la moneda común oscile entre 1.3330 y 1.3370 con la atención todavía puesta en los conflictos en Ucrania.

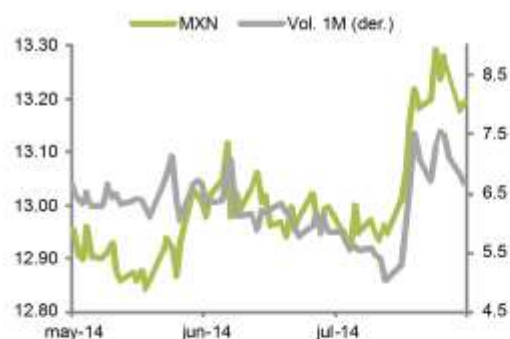
El MXN/USD cotiza en 13.2008 (0.16%), ganando 0.7% después de la promulgación de la reforma energética. Prevemos un rango para el MXN hoy de 13.18 a 13.22. El futuro (Sep. 14) del MXN/USD se encuentra en 13.2310, con una diferencia de 3.02 centavos con respecto al spot. La atención de esta semana se centrará en el informe de inflación de Banco de México.

RENTA FIJA

El bono de referencia de EUA de 10 años cotiza con un rendimiento de 2.43%, sin cambios con respecto al cierre previo. Esperamos que el rendimiento de los bonos de 10 años oscile entre 2.42% y 2.44%.

En México, el Bono M Dic'24, de 10 años, cotiza en 5.73%, con una variación de -4pb con respecto al cierre anterior. Esperamos que el rendimiento del M Dic'24 se encuentre entre 5.71% y 5.74%. Los Cetes de 28 días cotizan en 2.78%, sin cambios con respecto al cierre previo. Hoy se subastarán bonos M con vencimiento en diciembre de 2018 (5 años) y bonos de tasa real denominados en Udis con vencimiento en diciembre de 2025 (10 años). Esperamos una mayor demanda (previo *bid to cover* 2.15 veces) después de que los últimos datos de inflación se ubicaron por encima de 4.0%, rango superior del objetivo de Banco de México.





	Actual	Cierre Previo	Bid*	Ask**
Cetes				
21/08/14	2.83	2.70	2.93	2.47
28/08/14	2.57	2.60	2.78	2.41
04/09/14	4.04	3.94	4.05	3.83
11/09/14	-2.31	2.59	2.77	2.40
18/09/14	2.58	2.59	2.77	2.41
25/09/14	2.58	2.60	2.78	2.42
02/10/14	2.62	2.78	2.42	0.00
Bonos				
09/06/22	5.48	5.49	5.49	5.47
05/12/24	5.72	5.72	5.72	5.71
Udibonos				
18/12/14	-1.71	-1.69	-1.69	-1.72
10/12/20	1.84	1.86	1.86	1.83
09/06/22	2.05	2.07	2.07	2.04
15/11/40	3.27	3.29	3.29	3.26
Tenencia al				
	Nacionales	Extranjeros		
31/07/14	(%)	(%)	Mmdp	
Cetes	34.6	65.4	639.7	
BonDes D	99.9	0.1	1.6	
Udibonos	89.8	10.2	20.8	
Bonos	44.5	55.5	1,263.5	

* Promedio ponderado del rendimiento que se oferta

** Promedio ponderado del rendimiento que se demanda

RESUMEN DE MERCADOS								
	Mercado	Actual	Cierre Previo	Δ	Dia	Mensual	Anual	YTD**
Deuda					Puntos Base			
EUA	FED	0.25	0.25	↔	0.0	0.0	0.0	0.0
	Nota 10 años	2.42	2.43	↓	-0.6	-9.4	-19.9	-60.6
	Méx.	BANXICO	3.00	3.00	↔	0.0	0.0	-100.0
	TIE 28 días	3.30	3.30	↓	-0.1	-1.0	-100.5	-49.8
Inter.	Bono 10 años	5.74	5.73	↑	0.7	3.4	-14.2	-71.1
	Alemania (10A)	1.05	1.06	↓	-0.7	-15.1	-65.0	-87.4
Cambiario*					Var. %			
	Dólar/Euro (USD/EUR)	1.3351	1.3385	↓	-0.3	-1.9	0.4	-2.9
	Euro Futuro (USD/EUR)	1.3350	1.3384	↓	-0.3	-1.9	0.3	-3.2
	Euro/Peso (EUR/MXN)	17.61	17.64	↑	0.2	0.4	-5.1	2.4
	Dólar/Libra (USD/GBP)	1.6779	1.6787	↓	0.0	-2.0	8.5	1.3
	Japón (JPY/USD)	102.20	102.19	↓	0.0	-0.9	-5.5	3.0
	Brasil (BRL/USD)	2.2829	2.2755	↓	-0.3	-2.8	0.2	3.4
	Turquía (TRY/USD)	2.1645	2.1522	↓	-0.6	-2.2	-12.7	-0.7
	Peso/Dólar (MXN/USD)	13.19	13.18	↓	-0.1	-1.5	-4.0	-1.2
	Peso/Dólar Fix (MXN/USD)	13.20	13.24	↑	0.3	-1.7	-5.0	-0.9
	Peso Futuro (MXN/USD)	13.23	13.23	↓	0.0	-1.4	-4.1	-0.4
Bursátil					Var. %			
	Nikkei (Japón)	15,161.3	15,130.52	↑	0.2	0.0	12.1	-6.9
	Dax (Alemania)	9,115.5	9,180.74	↓	-0.7	-5.7	9.0	-4.6
	Stoxx 50 (Eur.)	3,037.1	3,047.56	↓	-0.3	-3.8	7.4	-2.3
	Dow Jones**	16,570.0	16,553.93	↑	0.1	-2.2	7.5	0.0
	S&P 500**	1,936.9	1,931.59	↑	0.3	-1.6	14.6	4.8
	Nasdaq**	4,401.3	4,370.90	↑	0.7	-0.3	19.9	5.4
	IPYC**	44,679.2	44,105.95	↑	1.3	2.8	6.1	4.6
Commodities					Var. %			
	Oro	1,314.4	1,308.6	↑	0.4	-1.8	-1.8	9.0
	Plata	20.1	20.0	↑	0.5	-6.2	-6.0	3.4
	Aluminio	2,020.3	2,019.8	↑	0.0	5.2	9.9	15.1
	Cobre	7,011.0	7,010.8	↑	0.0	-2.3	-3.0	-4.9
	West Texas	98.1	97.6	↑	0.5	-2.7	-7.8	-0.3
	Brent	102.5	103.7	↓	-1.1	-3.1	-6.0	-7.5
	Mezcla Mexicana	93.6	93.4	↑	0.2	-0.2	-6.7	1.2

*/variaciones positivas indican apreciación contra USD.

**/Cierre previo





CALENDARIO DE INDICADORES ECONÓMICOS

Agosto								
	País	Indicador	A	Impacto	Unidad	Cifra Obs.	Ant.	Pronóstico Consenso*
Lun. 11								
08:00	MX	Producción Industrial	Jun. 14	★	a/a%	2.00	1.60	2.10
08:00		Producción Industrial	Jun. 14	★	m/m%	-0.18	0.10	n.d.
08:00		Producción Manufacturera	Jun. 14	★	a/a%	3.40	3.60	4.10
		Ventas Mismas Tiendas - ANTAD	Jul. 14	■	a/a%	0.70	-0.20	1.00
	EUA	No se publican indicadores						
Mar. 12								
09:00	MX	Reservas Internacionales	4 Ago. 14	★	Mdd		190.42	n.d.
11:30		Subasta de Deuda - Tasa Nominal	5a	■	%		4.53	n.d.
11:30		Subasta de Deuda - Tasa Real	10a	■	%		2.43	n.d.
	EUA	No se publican indicadores						
04:00	MD	Sentimiento Económico ZEW - Europa	Ago. 14	■	Puntos	44.30	48.10	n.d.
04:00		Sentimiento Económico ZEW - Alemania	Ago. 14	★	Puntos	23.70	27.10	13.50
23:30		Producción Industrial - Japón (F)	Jun. 14	★	a/a%		1.00	n.d.
Mier. 13								
	MX	Reporte de Inflación - Banxico	Jul. 14					
07:30	EUA	Ventas Minoristas	Jul. 14	★	m/m%		0.20	0.20
04:00	MD	Producción Industrial - Zona Euro	Jun. 14	★	a/a%		-1.10	0.40
04:00		Inflación al Consumidor - Alemania	Jul. 14	★	a/a%		0.80	0.80
18:50		PIB - Japón	2T14	★	Trim. a/a%		1.60	-1.80
Jue. 14								
	MX	No se publican indicadores						
07:30	EUA	Nuevas Sol. de Seguro de Desempleo	05 Ago. 14	★	Miles		289.00	295.00
07:30		Índice de Precios de Bienes Importados	Jul. 14	■	m/m%		0.10	-0.40
00:30	MD	PIB - Francia	2T14	★	Trim. a/a%		0.00	0.10
01:00		PIB - Alemania	2T14	★	Trim. a/a%		0.80	-0.10
04:00		PIB - Zona Euro	2T14	★	Trim. a/a%		0.20	0.10
04:00		Inflación al Consumidor - Zona Euro	Jul. 14	★	a/a%		0.40	0.40
00:30	ME	Producción Industrial - China	Jul. 14	★	m/m%		9.20	9.20
00:30		Ventas Minoristas - China	Jul. 14	★	a/a%		12.40	12.50
Vie. 15								
	MX	No se publican indicadores						
07:30	EUA	Índice Manufacturero Empire State	Ago. 14	★	Puntos		25.60	20.00





08:15		Producción Industrial	Jul. 14	★	m/m%	0.20	0.30
08:15		Capacidad Utilizada	Jul. 14	■	%	79.10	79.20
08:55		Confianza del Consumidor - U. Michigan (P)	Ago. 14	★	Puntos	81.80	82.50
03:30	MD	PIB - Reino Unido	2T14	★	Trim. a/a%	0.80	0.80

*/

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, Andrés Audiffred Alvarado, Juan Elizalde Moreras, Juan José Reséndiz Téllez, Juan Antonio Mendiola Carmona, José Isaac Velasco, Edmond Kuri Sierra, 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, 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

Directorio

DIRECCIÓN			
Alejandro Finkler Kudler	Director General / Casa de Bolsa	55 56251500 x 1523	afinkler@vepormas.com.mx
Carlos Ponce Bustos	Director Ejecutivo de Análisis y Estrategia	55 56251537 x 1537	cponce@vepormas.com.mx
Fernando Paulo Pérez Saldivar	Director Ejecutivo de Mercados	55 56251517 x 1517	fperez@vepormas.com.mx
Juan Mariano Cerezo Ruiz	Director de Mercados	55 56251609 x 1609	icerezo@vepormas.com.mx
Manuel Antonio Ardines Pérez	Director De Promoción Bursátil	55 56251500 x 9109	mardines@vepormas.com.mx
Jaime Portilla Escalante	Director De Promoción Bursátil Monterrey	81 83180300 x 7329	jportilla@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 María Flores Barrera	Alimentos / Bebidas / Consumo Discrecional	55 56251500 x 1451	jfloresb@vepormas.com.mx
Andrés Audiffred Alvarado	Telecomunicaciones / Financiero	55 56251530 x 1530	aaudiffred@vepormas.com.mx
Juan Elizalde Moreras	Comerciales / Aeropuertos / Industriales	55 56251709 x 1709	jelizalde@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	Analista Económico	55 56251500 x 1454	jvelasco@vepormas.com.mx
Edmond Kuri Sierra	Analista Económico	55 56251500 x 1725	ekuri@vepormas.com.mx
Dolores María Ramón Correa	Analista Económico	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	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