

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

AGOSTO 20, 2014

RANGOS DE OPERACIÓN PARA HOY

	Ultimo	Min.	Max.
MXN/USD	13.09	13.03	13.12
USD/EUR	1.3289	1.3253	1.3342
US BONO 10A	2.40	2.36	2.44
MX BONO 10A	5.71	5.65	5.74
IPC	44,963	44,800	45,100
DOW JONES	16,920	16,860	16,960
S&P	1,982	1,974	1,986
HOY VAR% DEL FUTURO DEL S&P	-0.15%		



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

- En Japón se dio a conocer la balanza comercial de julio. Las exportaciones crecieron 3.9% y las importaciones marcaron un avance de 2.3%, situando a la balanza con un déficit de 964.0 miles de millones de yenes. Las exportaciones en junio cayeron 1.9% y las importaciones marcaron un avance de 8.4%.
- En el Reino Unido, el Banco de Inglaterra (BoE) dio a conocer las minutas de la última reunión del Comité de Política Monetaria (6 y 7 de Agosto). En la reunión el Comité decidió mantener la tasa en 0.5% y continuar con la compra de activos por un monto de £375 billones de libras, pero a diferencia de la reunión anterior el consenso unánime en el Comité se rompió. Siete miembros del Comité votaron a favor y dos votaron en contra (proponiendo incrementar la tasa 25 puntos base).
- En EUA se publicaron las aplicaciones hipotecarias MBA de la semana que finalizó el 15 de agosto, las cuales aumentaron 1.4%, después de la caída de 2.7% que registró el periodo previo. También la Fed dará a conocer las minutas de la última reunión de Política Monetaria (29 y 30 de julio).
- En México se dará a conocer la encuesta de Expectativas de Banamex de la primera quincena de agosto.

DIVISAS

El mercado de divisas abre con un tono negativo para la mayoría de las principales divisas a excepción de la libra británica. El USD/EUR cotiza en 1.3289 (-0.23%), con una diferencia de 0.04 centavos con respecto al futuro (Sep. 14). Estimamos que la moneda común oscile entre 1.3253 y 1.3342.

El MXN/USD cotiza en 13.0926 (0.35%). Prevemos un rango para el MXN hoy de 13.03 a 13.12. El futuro (Sep. 14) del MXN/USD se encuentra en 13.1079, con una diferencia de 1.53 centavos con respecto al spot.

RENTA FIJA

El bono de referencia de EUA de 10 años cotiza con un rendimiento de 2.40%, con una variación de 0 punto base (pb) con respecto al cierre. Hoy se publicará a las 13:00 horas las minutas de la última reunión de política monetaria de la Fed (julio). Esperamos que el rendimiento de los bonos de 10 años oscile entre 2.36% y 2.44%. La atención del mercado va a estar centrada en el simposio de política monetaria y bancos centrales en Jackson Hole, Wyoming.

En México, el Bono M Dic'24, de 10 años, cotiza en 5.71%, con una variación de 5pb con respecto al cierre anterior. Esperamos que el rendimiento del M Dic'24 se encuentre entre 5.65% y 5.74%. Los Cetes de 28 días cotizan en 2.76%, con una diferencia de -2 puntos base con respecto al cierre previo.





	Actual	Cierre Previo	Bid*	Ask**
Cetes				
21/08/14	0.00	0.00	0.00	0.00
28/08/14	2.10	2.30	2.56	2.04
04/09/14	2.22	2.40	2.58	2.22
11/09/14	2.16	2.35	2.53	2.16
18/09/14	2.20	2.34	2.53	2.16
25/09/14	2.18	2.35	2.53	2.17
02/10/14	2.20	2.38	2.02	0.00
Bonos				
09/06/22	5.48	5.48	5.48	5.46
05/12/24	5.70	5.69	5.69	5.68
Udibonos				
18/12/14	-1.95	-1.93	-1.93	-1.96
10/12/20	1.75	1.77	1.77	1.74
09/06/22	1.94	1.96	1.96	1.93
15/11/40	3.19	3.21	3.21	3.18
Tenencia al				
08/08/14	Nacionales (%)	Extranjeros (%)	Mmdp	
Cetes	35.3	64.7	623.0	
Bondes D	99.8	0.2	2.2	
Udibonos	89.6	10.4	21.2	
Bonos	44.8	55.2	1,258.1	

* Promedio ponderado del rendimiento que se oferta

** Promedio ponderado del rendimiento que se demanda

RESUMEN DE MERCADOS								
	Mercado	Actual	Cierre Previo	Δ	Diaria	Mensual	Anual	YTD**
Deuda					Puntos Base			
EUA	FED	0.25	0.25	↔	0.0	0.0	0.0	0.0
	Nota 10 años	2.40	2.40	↔	0.0	-6.8	-41.5	-62.9
	Méx.	BANXICO	3.00	3.00	↔	0.0	-100.0	-50.0
Méx.	TIE 28 días	3.29	3.29	↓	-0.6	-0.3	-101.4	-50.9
	Bono 10 años	5.70	5.68	↑	2.7	5.2	-58.9	-74.4
Inter.	Alemania (10A)	0.98	1.00	↓	-2.0	-16.7	-86.0	-94.5
Cambiario*					Var. %			
	Dólar/Euro (USD/EUR)	1.3290	1.3320	↓	-0.2	-1.7	-0.9	-3.3
	Euro Futuro (USD/EUR)	1.3289	1.3321	↓	-0.2	-1.7	-1.0	-3.6
	Euro/Peso (EUR/MXN)	17.39	17.39	↓	0.0	0.8	0.3	3.7
	Dólar/Libra (USD/GBP)	1.6648	1.6617	↑	0.2	-2.5	6.3	0.5
	Japón (JPY/USD)	103.21	102.92	↓	-0.3	-1.8	-6.1	2.0
	Brasil (BRL/USD)	2.2511	2.2469	↓	-0.2	-1.4	5.9	4.7
	Turquía (TRY/USD)	2.1737	2.1642	↓	-0.4	-2.6	-11.5	-1.1
	Peso/Dólar (MXN/USD)	13.09	13.05	↓	-0.3	-0.9	-0.9	-0.4
	Peso/Dólar Fix (MXN/USD)	13.05	13.05	↓	0.0	-0.6	-0.4	0.2
	Peso Futuro (MXN/USD)	13.11	13.08	↓	-0.3	-0.7	-0.8	0.5
Bursátil					Var. %			
	Nikkei (Japón)	15,454.5	15,449.79	↑	0.0	1.6	15.4	-5.1
	Dax (Alemania)	9,257.2	9,334.28	↓	-0.8	-3.7	11.5	-3.1
	Stoxx 50 (Eur.)	3,067.8	3,091.11	↓	-0.8	-2.2	10.0	-1.3
	Dow Jones**	16,919.6	16,838.74	↑	0.5	-0.8	12.8	2.1
	S&P 500**	1,981.6	1,971.74	↑	0.5	0.4	19.9	7.2
	Nasdaq**	4,527.5	4,508.31	↑	0.4	2.3	25.3	8.4
	IPYC**	44,962.9	44,854.81	↑	0.2	1.9	7.5	5.2
Commodities					Var. %			
	Oro	1,297.1	1,295.7	↑	0.1	-1.2	-5.4	7.6
	Plata	19.5	19.4	↑	0.5	-6.6	-15.1	0.4
	Aluminio	2,024.0	2,017.8	↑	0.3	1.0	8.5	15.3
	Cobre	6,898.5	6,943.0	↓	-0.6	-1.9	-5.4	-6.5
	West Texas	94.5	96.4	↓	-2.0	-9.7	-10.0	-4.0
	Brent	100.0	99.5	↑	0.4	-6.2	-10.5	-9.8
	Mezcla Mexicana	90.1	90.6	↓	-0.6	-6.9	-10.2	-2.6

*variaciones positivas indican apreciación contra USD.

**Cierre previo



CALENDARIO DE INDICADORES ECONÓMICOS

Agosto								
	País	Indicador	A	Impacto	Unidad	Cifra Obs.	Ant.	Pronóstico Consenso*
Lun. 18								
	MX	No se publican indicadores		□				
09:00	EUA	Índice NAHB Mercado Inmobiliario	Ago. 14	■	Puntos	55.00	53.00	53.00
04:00	MD	Balanza Comercial - Zona Euro	Jun. 14	★	Miles	16.80	15.30	15.10
Mar. 19								
09:00	MX	Reservas Internacionales	11 Ago. 14	★	Mdd		190.34	n.d.
11:30		Subasta de Deuda - Tasa Real	30a	■	%		3.31	n.d.
11:30		Subasta de Deuda - Tasa nominal	10a	■	%		5.69	n.d.
07:30	EUA	Inflación al Consumidor	Jul. 14	★	m/m%	0.10	0.30	0.10
07:30		Inflación al Consumidor	Jul. 14	★	a/a%	2.00	2.10	2.00
07:30		Inicios de Construcción Residencial	Jul. 14	★	m/m%	15.70	-4.00	8.60
07:30		Permisos de Construcción Residencial	Jul. 14	★	m/m%	8.10	-3.20	2.80
Mier. 20								
15:00	MX	Encuesta de Expectativas Banamex	Ago. 14	★				
06:00	EUA	MBA Hipotecarias	Jul. 14	★	m/m%		-2.70	n.d.
13:00		Minutas de Política Monetaria (FED)	Jun. 14	★				
18:50	MD	Balanza Comercial - Japón	Jul. 14	★	Bn. JPY		-823.20	-719.10
18:50		Exportaciones - Japón	Jul. 14	★	m/m%		-1.90	3.40
18:50		Importaciones - Japón	Jul. 14	★	m/m%		8.40	-1.10
23:30		Índice de Actividad Industrial - Japón	Mayo	★	m/m%		0.60	-0.40
Jue. 21								
08:00	MX	PIB	2T14	★	a/a%		1.80	1.50
08:00		IGAE	Jun. 14	★	a/a%		1.41	2.60
07:30	EUA	Nuevas Sol. de Seguro de Desempleo	Jun 7. 14	★	Miles		311.00	n.d.
08:45		Índice PMI Manufacturero - EUA (P)	Ago. 14	★	Puntos		55.80	55.50
09:00		Ventas de Viviendas Existentes	Jul. 14	★	m/m%		2.60	-0.80
09:00		Indicador Líder	Jul. 14	■	m/m%		0.30	0.60
		Inicia Symposium Jackson Hole - FED	21/23	★				
02:00	MD	Índice PMI Manufacturero - Zona Euro (P)	Ago. 14	★	Puntos		51.80	51.00
01:50		Índice PMI Manufacturero - Francia (P)	Ago. 14	★	Puntos		47.80	47.70
01:55		Índice PMI Manufacturero - Alemania (P)	Ago. 14	★	Puntos		52.40	51.50
09:00		Confianza del Consumidor - Euro Zona	Ago. 14	★	Puntos		-8.40	-9.40
20:45	ME	Índice PMI Manufacturero HSBC- China (P)	Ago. 14	★	Puntos		51.70	51.60

Vier. 22

08:00	MX	Tasa de Desocupación	Jul. 14	★	% de PEA	4.80	5.00
08:00		Inflación General - Quincenal	Ago. 14	★	q/q%	0.12	0.12
08:00		Inflación Subyacente - Quincenal	Ago. 14	★	q/q%	0.05	0.10
08:00		Inflación General - Quincenal	Ago. 14	★	a/a%	4.14	4.03
	EUA	No se publican indicadores		□			
09:00		Conferencia J. Yellen (Jackson Hole)		★			
13:30		Conferencia M. Draghi (Jackson Hole)		★			

*/

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

