

ECONOMÍA

- En Japón se dio a conocer que la producción industrial preliminar de agosto cayó 2.9%. El resultado estuvo por debajo del -1.1% estimado por el consenso y menor a la cifra de julio (-0.7%). Además las ventas minoristas crecieron 1.9% en agosto.
- En la Eurozona publicó que la inflación al consumidor de septiembre cayó a 0.3% desde el 0.4% observado el mes previo. También se dio a conocer que la tasa de desocupación se mantuvo en 11.5%. La última revisión del PIB para el 2T14 de Gran Bretaña se ubicó en 0.9%, por encima del 0.8% de la revisión anterior.
- En EUA se espera la confianza del consumidor de la Conference Board de septiembre. También se dará a conocer el índice de precios de casas elaborado por S&P/ Case Shiller 20 del mes de julio.
- En México, se espera el balance público de agosto, los préstamos netos de agosto y las reservas internacionales de la semana que culminó el 26 de septiembre. Además, la SHCP subastará bonos de 10 años.

DIVISAS

El mercado de divisas extiende las pérdidas contra el dólar. La mayoría de las monedas muestran depreciaciones, exceptuando el dólar de Taiwán. El USD/EUR terminó la sesión previa en 1.2685, en un rango de 1.2715 y 1.2664. De las últimas siete semanas, la divisa ha caído seis semanas. Hoy el EUR cotiza en 1.2583, con un movimiento de -0.8% contra el cierre previo y un diferencial de -0.1 centavos frente al futuro (1.2596), lo cual sugiere que la depreciación podría continuar hasta niveles de 1.25, nivel donde se encuentra un piso importante. Esperamos que pueda continuar este movimiento de baja debido a la expectativa de que en la reunión de esta semana, el Banco Central Europeo podría presentar los detalles de un plan de compra de activos. Esperamos que en la jornada oscile entre 1.2550 a 1.2610.

Con respecto al MXN/USD, en la sesión previa, el peso osciló entre 13.44 y 13.54 y cerró en 13.50, con menor volatilidad con respecto a los días previos. El peso tiene una resistencia importante en 13.60. A estos niveles, los indicadores de fuerza relativa (RSI) marcan sobreventa en gráfica diaria, por lo cual un regreso hacia niveles cercanos a 13.35 podría ser posible en las próximas semanas. El rango esperado para hoy es de 13.47 a 13.52. Hoy cotiza en 13.50, sin cambios con respecto al cierre previo y de -5.6 centavos (cts.) con respecto al futuro (13.56). En los últimos cinco días el MXN ha oscilado en un rango de 13.27 a 13.54 (27.4cts.).

RENTA FIJA

El bono de referencia de EUA de 10 años cotiza con un rendimiento de 2.51%, una diferencia de 3.1 puntos base (pb) en relación con el cierre anterior. En los últimos cinco días, el rendimiento ha oscilado entre 2.48% y 2.57%. Para hoy, esperamos que el rendimiento de este instrumento se encuentre entre 2.49% y 2.52%. Estos niveles se comparan con el promedio del último mes de 2.52%. El evento importante de la semana que podría ser un nuevo catalizador para los bonos es la publicación de la nómina no agrícola en EUA este viernes.

El bono de referencia de 10 años en México (M Dic'24) abre la jornada con una cotización de 6.15%. El Spread con respecto al treasury del mismo plazo se encuentra en 364pb, mayor al promedio de un mes de 340pb. Esperamos que el rendimiento del M Dic'24 se encuentre entre 6.11% y 6.19%. Hoy se subastarán instrumentos de tasa nominal de 10 años, cuya tasa previa de colocación fue de 5.65%.

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

SEPTIEMBRE 30, 2014

RANGOS DE OPERACIÓN PARA HOY

	Ultimo	Min.	Max.
MXN/USD	13.50	13.47	13.52
USD/EUR	1.2583	1.2550	1.2610
US BONO 10A	2.51	2.49	2.52
MX BONO 10A	6.15	6.11	6.19
IPC	44,898	44,700	45,250
DOW JONES	17,071	17,040	17,150
S&P	1,978	1,975	1,986
HOY VAR% DEL FUTURO DEL S&P	0.4		



CATEGORÍA:
ESTADISTICO

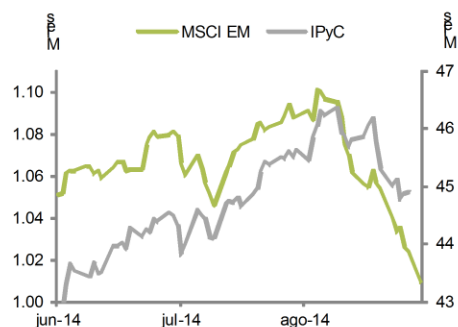
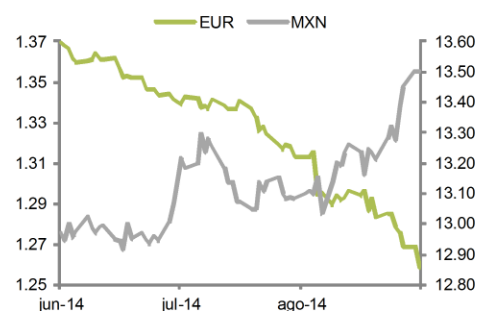
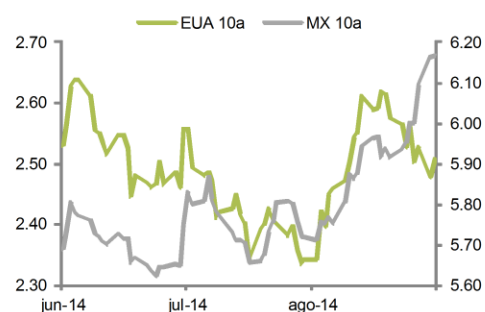


3 TIEMPO ESTIMADO
DE LECTURA (min)



OBJETIVO DEL REPORTE

Indicadores y comentarios previos a la apertura y calendario de eventos locales e internacionales.



3CO

RESUMEN DE MERCADOS									
Mercado			Actual	Cierre Previo	Δ	Diaria	Mensual	Anual	YTD***
Renta Fija			Puntos Base						
EUA	Treasury 10 años	YTM	2.51	2.48	↑	7.0	25.0	-52.0	-17.0
Méx.	TIE 28 días	YTM	3.29	3.29	↑	0.2	44.7	6.5	-28.2
	Cetes 28 días	YTM	3.00	2.93	↔	0.0	0.0	0.0	0.0
	M Bono 10 años	YTM	6.17	6.16	↓	-0.8	-4.2	-7.0	-8.4
Tipo de Cambio*			Var. %						
Spot									
	Euro	USD/EUR	1.2583	1.2685	↓	-0.8	-4.2	-7.0	-8.4
	Euro Futuro	USD/EUR	1.2596	1.2700	↓	-0.8	-4.1	-6.9	-8.6
	Euro/Peso	EUR/MXN	16.99	17.13	↓	-0.8	-1.1	-4.6	-5.9
	Libra esterlina	USD/GBP	1.6179	1.6241	↓	-0.4	-2.5	0.0	-2.3
	Yen	JPY/USD	109.82	109.50	↑	0.3	5.5	11.8	4.3
	Real	BRL/USD	2.4497	2.4477	↑	0.1	9.6	10.5	3.7
	Peso/Dólar	MXN/USD	13.5015	13.4993	↑	0.0	3.2	3.1	3.6
	Peso/Dólar Fix	MXN/USD	13.4891	13.4891	↔	0.0	3.2	2.4	3.1
	Peso Futuro	MXN/USD	13.5575	13.5667	↑	0.1	-3.5	-2.5	-2.9
Renta Variable	Spot	Var. %							
	Nikkei (Japón)	Puntos	16,173.5	16,310.6	↓	-0.8	4.9	11.9	-0.7
	Hang Seng (Hong Kong)	Puntos	22,933.0	23,229.2	↓	-1.3	-7.3	0.3	-1.6
	MSCI Asia Pacifico	Puntos	141.2	142.1	↓	-0.6	-4.6	1.9	-0.1
	MSCI Emergentes	Puntos	1,009.4	1,023.9	↓	-1.4	-7.2	2.2	0.7
	Dax (Alemania)	Puntos	9,465.0	9,422.9	↑	0.4	-0.1	10.1	-0.9
	Stoxx 50 (Eur.)	Puntos	3,220.5	3,187.0	↑	1.1	1.5	11.3	3.6
Renta Variable	Cierres Previos	Var. %							
	S&P 500**	Puntos	1,977.8	1,982.9	↓	-0.3	-1.3	17.6	7.0
	Dow Jones**	Puntos	17,071.2	17,113.2	↓	-0.2	-0.2	12.8	3.0
	Nasdaq**	Puntos	4,505.9	4,512.2	↓	-0.1	-1.6	19.5	7.9
	IPyC**	Puntos	44,898.2	44,884.3	↑	0.0	-1.6	11.7	5.1
Renta Variable	Futuros	Var. %							
	S&P 500	Puntos	1,976.4	1,969.5	↑	0.4	-1.2	18.0	7.3
	Dow Jones	Puntos	17,035.0	16,980.0	↑	0.3	-0.3	13.2	3.3
	Nasdaq	Puntos	4,059.5	4,035.5	↑	0.6	-0.6	26.5	13.3
	IPyC	Puntos	45,032.0	45,032.0	↔	0.0	-1.6	11.9	4.9
Commodities		Var. %							
	Oro	USD/Oz.	1,206.8	1,215.8	↓	-0.7	-6.3	-9.2	0.4
	Plata	USD/Oz.	17.2	17.5	↓	-1.6	-11.5	-20.6	-11.5
	Aluminio	USD/MT	1,930.0	1,913.5	↑	0.9	-7.5	7.3	10.0
	Cobre	USD/MT	6,787.5	6,766.5	↑	0.3	-3.2	-6.9	-8.0
	West Texas	USD/Barril	94.6	94.6	↔	0.0	-1.4	-7.6	-3.9
	Brent	USD/Barril	95.6	95.4	↑	0.2	-5.6	-12.5	-13.8
	Mezcla Mexicana	USD/Barril	89.8	89.1	↑	0.8	-3.2	-8.4	-3.0

Estimados de Consenso - 2014											
Variable	Unidad	México	EUA	Japón	Reino Unido	Eurozona	Alemania	Francia	BRICS	China	Brasil
PIB	a/a%	2.50	2.10	1.10	3.05	0.80	1.50	0.50	5.21	7.40	0.30
Inflación	a/a%	3.90	1.90	2.80	1.70	0.60	1.00	0.70	4.12	2.33	6.30
Desempleo	% de PEA	4.80	6.20	3.65	6.40	11.60	6.70	10.35	4.92	4.10	5.00
Tasa de Referencia	%	3.05	0.25	0.10	0.55	0.05	n.d.	n.d.	n.d.	5.95	11.00





CALENDARIO DE INDICADORES ECONÓMICOS

Octubre								
	País	Indicador	A	Impacto	Unidad	Cifra Obs.	Ant.	Pronóstico Consenso*
Lun. 29 Sep								
	MX	No se publican indicadores						
07:30	EUA	Ingreso Personal	Ago. 14	★	m/m%	0.30	0.20	0.30
07:30		Gasto Personal	Ago. 14	★	m/m%	0.50	0.00	0.40
08:00		Conferencia de Evans (FED - Sin Voto)		★				
09:00		Ventas Pendientes de Casas	Ago. 14	★	m/m%	-1.00	3.20	-0.50
08:30		Actividad Manufacturera de Dallas	Sep. 14	★	Puntos	10.80	7.1	10.5
04:00	MD	Confianza del Consumidor - Zona Euro (F)	Sep. 14	★	Puntos	-11.40	-11.40	-11.40
04:00		Confianza Económica - Zona Euro (F)	Sep. 14	★	Puntos	99.90	100.60	99.90
01:00		Inflación al Consumidor - Alemania (P)	Sep. 14	★	a/a%	0.80	0.80	0.80
Mar. 30 Sep								
08:00	MX	Balance Público	Ago. 14	★	Mmmdp		-333.90	n.d.
09:00		Prestamos Netos	Ago. 14	★	Mmdp		2583.00	n.d.
09:00		Reservas Internacionales	Sep. 26 14	★	Mmd		190.86	n.d.
11:30		Subasta de Deuda - Tasa nominal	10a	■	%		5.65	n.d.
08:00	EUA	S&P/ Case Shiller 20 Composite	Jul. 14	■	a/a%		8.07	7.45
09:00		Confianza del Consumidor - Conf. Board	Sep. 14	★	Puntos		92.40	92.50
03:30	MD	PIB - Reino Unido (F)	2T14	★	Trim. a/a%		0.80	0.80
04:00		Inflación al Consumidor - Zona Euro	Sep. 14	★	a/a%		0.40	0.30
04:00		Tasa de Desocupación - Zona Euro	Ago. 14	★	a/a%		11.50	11.50
18:50		Producción Industrial - Japón (P)	Ago. 14	★	a/a%		-0.70	-1.10
18:50		Ventas Minoristas - Japón	Ago. 14	★	a/a%		0.60	0.30
20:45	ME	Índice PMI Manufacturero HSBC- China (F)	Ago. 14	★	Puntos		50.5	50.5
Mie. 01								
09:00	MX	Remesas	Ago. 14	★	Mdd		1995.70	2050.00
09:30		Índice PMI Manufacturero HSBC - México	Sep. 14	★	Puntos		52.10	n.d.
12:00		Índice IMEF Manufacturero	Sep. 14	■	Puntos		51.60	52.00
12:00		Índice IMEF Servicios	Sep. 14	■	Puntos		53.00	52.70
07:15	EUA	ADP Cambio de Empleo	Sep. 14	★	Miles		204.00	210.00
08:45		Índice PMI Manufacturero - EUA (F)	Sep. 14	★	Puntos		57.90	58.00
09:00		Índice ISM Manufacturero	Sep. 14	★	Puntos		59.00	58.30
09:00		Gasto en Construcción	Ago. 14	★	m/m%		1.80	0.50
		Venta de Vehículos Automotores	Sep. 14	★	Millones		17.45	16.80



03:00	MD	Índice PMI Manufacturero - Zona Euro (F)	Sep. 14	★	Puntos	50.50	50.50
02:50		Índice PMI Manufacturero - Francia (F)	Sep. 14	★	Puntos	48.80	48.80
02:55		Índice PMI Manufacturero - Alemania (F)	Sep. 14	★	Puntos	50.30	50.30
20:00	ME	Índice PMI Manufacturero - China (F)	Ago. 14.	★	Puntos	51.1	51.0
Jue. 02							
	MX	No se publican indicadores					
07:30	EUA	Nuevas Sol. de Seguro de Desempleo	02 Oct. 14	★	Miles	293.00	297.00
09:00		Pedidos a las Fábricas	Ago. 14	★	m/m%	10.50	-9.50
12:00		Conferencia de Lockhart (FED - Sin Voto)		★			
04:00	MD	Inflación al Productor - Zona Euro	Ago. 14	★	m/m%	-0.10	-0.10
06:45		Anuncio de Política Monetaria - BCE	Oct. 14	★	%	0.050	0.050
07:30		Conferencia de Mario Draghi - BCE		★			
Vie. 03							
08:00	MX	Confianza del Consumidor	Sep. 14	★	Puntos	89.70	89.60
09:00		Encuesta Expectativas Eco. del S.P. - Banxico	Jul. 14	★			
07:30	EUA	Balanza Comercial	Ago. 14	★	Mmd	-40.50	-40.60
07:30		Generación de Nóminas No Agrícolas	Sep. 14	★	Miles	142.00	218.00
07:30		Tasa de Desocupación	Sep. 14	★	%	6.10	6.10
07:30		Tasa de Participación	Sep. 14	★	%	62.80	n.d.
07:30		Ingresos Prom. X Hora	Sep. 14	★	a/a%	2.10	2.20
08:45		Índice PMI Servicios - EUA (F)	Sep. 14	★	Puntos	58.50	58.50
08:45		Índice ISM - No Manuf.	Sep. 14	★	Puntos	59.60	58.50
02:00	MD	Índice PMI Servicios - Zona Euro (F)	Sep. 14	★	Puntos	52.8	52.8
01:50		Índice PMI Servicios - Francia (F)	Sep. 14	★	Puntos	49.4	49.4
01:55		Índice PMI Servicios - Alemania (F)	Sep. 14	★	Puntos	55.4	55.4
03:00		Ventas Minoristas - Zona Euro	Ago. 14	■	m/m%	-0.40	0.10

*/ 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 Maria Flores Barrera, Andrés Audiffred Alvarado, Juan Elizalde Moreras, Juan José Reséndiz Téllez, Juan Antonio Mendiola Carmona, José Isaac Velasco, Edmond Kuri Sierra, Dolores Maria Ramón Correa y Daniel Sánchez Uraga, 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 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	jcerezo@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 Maria 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	Gerente Economía / México	55 56251500 x 1454	jvelascoo@vepormas.com.mx
Edmond Kuri Sierra	Analista Económico / Estados Unidos	55 56251500 x 1725	ekuri@vepormas.com.mx
Dolores María Ramón Correa	Analista Económico / Internacional	55 56251500 x 1546	dramon@vepormas.com.mx
ADMINISTRACION DE PORTAFOLIOS			
Mónica Mercedes Suarez	Director de Gestión Patrimonial	55 11021800 x 1964	mmsuarezh@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

