EconHoydía

GRUPO FINANCIERO BX+

ECONOMÍA

- En China el sector servicios en agosto creció después de la caída reportada en manufactura. El PMI de servicios paso a 54.1 de 50.0 puntos reportados el mes pasado, indicando una expansión.

- En la Eurozona se dio a conocer las ventas minoristas de julio, las cuales cayeron 0.4% en julio. El resultado estuvo por debajo del estimado del consenso y de la cifra revistada del mes previo (0.3%). Además, el PMI de servicios de la Zona Euro se ubicó en 53.1 (anterior 53.5), el de Alemania subió 0.5 a 54.9 puntos y el de Francia cayó 0.8 unidades a 50.3.

- En EUA se dará a conocer el Beige Book de septiembre a las 13:00 horas, previo a la reunión de la próxima semana del FOMC. Además, se publicarán las nuevas órdenes a las fábricas de agosto, las cuales podrían crecer 11.0%. Se esperan también las ventas de vehículos de agosto.

- En México el día de ayer el Presidente de la República, Enrique Peña Nieto, dio su segundo informe de gobierno. Para el día de hoy, a las 13:00 horas, se hará el anuncio oficial del nuevo aeropuerto de la Ciudad de México.

DIVISAS

Vemos una apreciación importante de las principales divisas de países emergentes frente al dólar. El USD/EUR cotiza en 1.3151 (0.14%), con una diferencia de 0.01 centavos con respecto al futuro (Sep. 14), cotizando en niveles mínimos. Estimamos que la moneda común oscile entre 1.3150 y 1.3163.

El MXN/USD cotiza en 13.0791 (-0.23%). Prevemos un rango para el MXN hoy de 13.07 a 13.10 con la atención de la semana en los datos de balanza comercial y balance público. El futuro (Sep. 14) del MXN/USD se encuentra en 13.0873, con una diferencia de 0.82 centavos con respecto al spot.

RENTA FIJA

El bono de referencia de EUA de 10 años cotiza con un rendimiento de 2.44%, con una variación de 2 punto base (pb) con respecto al cierre a la espera de la publicación del Beige Book de la Fed. Esperamos que el rendimiento de los bonos de 10 años oscile entre 2.44% y 2.48%.

En México, el Bono M Dic'24, de 10 años, cotiza en 5.76%, con una variación de 5pb con respecto al cierre anterior. Esperamos que el rendimiento del M Dic'24 se encuentre entre 5.74% y 5.77%. Los Cetes de 28 días cotizan en 2.76%, con una diferencia de 0 puntos base con respecto al cierre previo.

"Lo único que permanece es el cambio"
Heráclito de Éfeso

SEPTIEMBRE 03, 2014

RANGOS DE OPERACIÓN PARA HOY

	Ultimo	Min.	Max.
MXN/USD	13.08	13.07	13.10
USD/EUR	1.3151	1.3150	1.3163
US BONO 10A	2.44	2.44	2.48
MX BONO 10A	5.76	5.74	5.77
IPC	45,825	45,620	46,075
DOW JONES	17,068	17,030	17,150
S&P	2,002	1,999	2,012
HOY VAR% DEL FUTURO DEL S&P	0.32%		

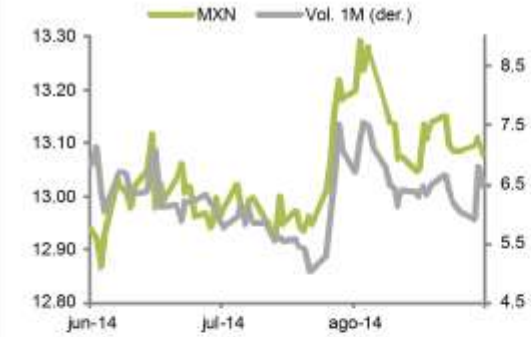
CATEGORÍA: ESTADISTICO

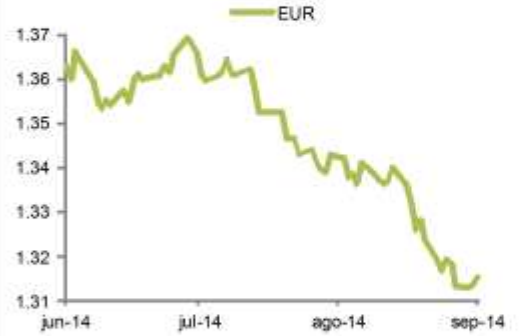
3 TIEMPO ESTIMADO DE LECTURA (min)

OBJETIVO DEL REPORTE

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

Ahorra papel. Antes de imprimir, piensa bien si es necesario.





	Actual	Cierre Previo	Bid*	Ask**
Cetes				
04/09/14	0.00	0.00	0.00	0.00
11/09/14	3.00	2.57	2.90	2.24
18/09/14	3.05	3.66	3.85	3.48
25/09/14	2.07	1.99	2.16	1.80
02/10/14	2.94	3.22	3.33	3.10
09/10/14	2.55	2.48	2.66	2.30
16/10/14	2.91	3.12	2.75	0.00
Bonos				
09/06/22	5.56	5.56	5.56	5.54
05/12/24	5.75	5.76	5.76	5.74
Udibonos				
18/12/14	-2.42	-2.39	-2.39	-2.42
10/12/20	1.83	1.84	1.84	1.81
09/06/22	2.00	2.02	2.02	1.99
15/11/40	3.25	3.26	3.26	3.23

Tenencia al 22/08/14	Nacionales (%)	Extranjeros (%)	Extranjeros Mmdp
Cetes	36.6	63.4	567.6
Bondes D	99.9	0.1	1.4
Udibonos	89.5	10.5	21.5
Bonos	44.8	55.2	1,270.3

*/ 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	2.44	2.42	↑	2.2	-3.8	-41.4	-58.5
Méx.	BANXICO	3.00	3.00	↔	0.0	0.0	-100.0	-50.0
	TIIE 28 días	3.29	3.29	↔	0.0	-2.2	-101.4	-50.4
	Bono 10 años	5.76	5.76	↔	0.0	-4.9	-77.7	-68.9
Inter.	Alemania (10A)	0.95	0.93	↑	1.9	-18.5	-99.1	-97.6
Cambiario*						Var. %		
	Dólar/Euro (USD/EUR)	1.3151	1.3133	↑	0.1	-2.0	-0.1	-4.3
	Euro Futuro (USD/EUR)	1.3152	1.3127	↑	0.2	-2.0	-0.1	-4.6
	Euro/Peso (EUR/MXN)	17.20	17.22	↑	0.1	2.9	2.9	4.7
	Dólar/Libra (USD/GBP)	1.6474	1.6470	↑	0.0	-2.3	5.9	-0.5
	Japón (JPY/USD)	104.95	105.09	↑	0.1	-2.3	-5.4	0.3
	Brasil (BRL/USD)	2.2344	2.2436	↑	0.4	1.1	5.3	5.4
	Turquía (TRY/USD)	2.1578	2.1734	↑	0.7	-1.2	-4.7	-0.4
	Peso/Dólar (MXN/USD)	13.08	13.11	↑	0.2	0.9	2.3	-0.3
	Peso/Dólar Fix (MXN/USD)	13.13	13.08	↓	-0.4	0.5	2.3	-0.3
	Peso Futuro (MXN/USD)	13.09	13.13	↑	0.3	1.1	2.6	0.6
Bursátil						Var. %		
	Nikkei (Japón)	15,728.4	15,668.60	↑	0.4	1.6	12.5	-3.5
	Dax (Alemania)	9,634.3	9,507.02	↑	1.3	5.2	17.8	0.9
	Stoxx 50 (Eur.)	3,221.2	3,180.29	↑	1.3	4.9	17.0	3.6
	Dow Jones**	17,067.6	17,098.45	↓	-0.2	3.0	15.1	3.0
	S&P 500**	2,002.3	2,003.37	↓	-0.1	3.3	22.1	8.3
	Nasdaq**	4,598.2	4,580.27	↑	0.4	4.9	27.3	10.1
	IPyC**	45,825.1	45,438.04	↑	0.9	2.8	15.9	7.3
Commodities						Var. %		
	Oro	1,266.3	1,265.4	↑	0.1	-1.7	-10.3	5.0
	Plata	19.2	19.2	↑	0.0	-4.9	-21.0	-1.5
	Aluminio	2,089.0	2,080.8	↑	0.4	3.7	17.7	19.0
	Cobre	6,983.0	6,968.0	↑	0.2	-2.1	-3.3	-5.3
	West Texas	92.9	96.0	↓	-3.2	-5.5	-14.4	-5.6
	Brent	100.7	99.8	↑	0.9	-3.4	-12.9	-9.1
	Mezcla Mexicana	90.8	92.8	↓	-2.1	-3.5	-11.8	-1.8

*/variaciones positivas indican apreciación contra USD. **/Cierre previo

Ahorra papel. Antes de imprimir, piensa bien si es necesario.

CALENDARIO DE INDICADORES ECONÓMICOS

Septiembre								
	País	Indicador	A	Impacto	Unidad	Cifra Obs.	Cifra Ant.	Pronóstico Consenso*
Lun. 01								
09:00	**MX**	Remesas	Jul. 14	★	Mdd	1995.70	2037.80	1958.80
09:30		Índice PMI Manufacturero HSBC - México	Ago. 14	★	Puntos	52.10	51.50	n.d.
12:00		Índice IMEF Manufacturero	Ago. 14	■	Puntos	51.60	49.40	50.50
12:00		Índice IMEF Servicios	Ago. 14	■	Puntos	52.70	50.40	50.80
	EUA	No se publican indicadores - Labour Day						
01:00	**MD**	PIB - Alemania	2T14	★	Trim. a/a%	-0.20	-0.20	-0.20
03:00		Índice PMI Manufacturero - Zona Euro (F)	Ago. 14	★	Puntos	50.70	50.80	50.80
02:50		Índice PMI Manufacturero - Francia (F)	Ago. 14	★	Puntos	46.90	46.50	46.50
02:55		Índice PMI Manufacturero - Alemania (F)	Ago. 14	★	Puntos	51.40	52.00	52.00
00:00		Venta de Vehículos - Japón	Ago. 14	■	a/a%	-5.00	0.60	n.d.
	ME	Índice PMI Manufacturero - China (F)	Jul. 14.	★	Puntos	51.10	51.70	51.20
20:45		Índice PMI Manufacturero HSBC- China (F)	Jul. 14	★	Puntos	50.20	50.30	50.30
Mar. 02								
09:00	**MX**	Reservas Internacionales	24 Ago. 14	★	Mdd	191.51	190.42	n.d.
11:30		Subasta de Deuda - Tasa Nominal	20a	■	%	6.50	n.d.	n.d.
09:00		Encuesta Expectativas Eco. del S.P. - Banxico	Jun. 14	★				
08:45	**EUA**	Índice PMI Manufacturero - EUA (F)	Ago. 14	★	Puntos	57.90	58.00	58.00
09:00		Índice ISM Manufacturero	Ago. 14	★	Puntos	59.00	57.10	57.00
09:00		Gasto en Construcción	Jul. 14	★	m/m%	1.80	-0.90	1.00
04:00	**MD**	Inflación al Productor - Zona Euro	Jul. 14	★	m/m%	-0.10	0.20	-0.10
Mie. 03								
	MX	No se publican indicadores						
09:00	**EUA**	Pedidos a las Fábricas	Jul. 14	★	m/m%		1.10	11.00
13:00		Beige Book	Sep. 14	★				
		Venta de Vehículos Automotores	Ago. 14	★	Millones		16.40	16.60
23:00		Conferencia de Powell (Fed - Con Voto)		★				
03:00	**MD**	Ventas Minoristas - Zona Euro	Jul. 14	■	m/m%	-0.40	0.30	-0.30
02:00		Índice PMI Servicios - Zona Euro (F)	Ago. 14	★	Puntos	53.10	53.50	53.50
01:50		Índice PMI Servicios - Francia (F)	Ago. 14	★	Puntos	50.30	51.10	51.10
01:55		Índice PMI Servicios - Alemania (F)	Ago. 14	★	Puntos	54.90	56.40	56.40
20:45	**ME**	Índice HSBC PMI Composite - China	Ago. 14	★	Puntos	52.80	51.60	n.d.
Jue. 04								

Ahorra papel. Antes de imprimir, piensa bien si es necesario.

	MX	No se publican indicadores					
07:30	**EUA**	Balanza Comercial	Jul. 14	★	Mmd	-41.50	-42.40
07:15		ADP Cambio de Empleo	Ago. 14	★	Miles	218.00	225.00
07:30		Productividad	2T14	■	Trim. a/a%	2.50	2.50
07:30		Nuevas Sol. de Seguro de Desempleo	02 Sep. 14	★	Miles	298.00	300.00
08:45		Índice PMI Servicios - EUA (F)	Ago. 14	★	Puntos	58.50	57.50
08:45		Índice ISM - No Manuf.	Ago. 14	★	Puntos	58.70	57.20
11:30		Conferencia de Mester (Fed - Con Voto)		★			
19:15		Conferencia de Fisher (Fed - Sin Voto)		★			
20:00		Conferencia de Kocherlakota (Fed - Con Voto)		★			
01:00	**MD**	Pedidos a las Fábricas - Alemania	Jun. 14	★	m/m%	-3.20	1.50
06:45	**MD**	Anuncio de Política Monetaria - BCE	Sep. 14	★	%	0.15	0.15
07:30		Conferencia de Mario Draghi - BCE		★			
06:00		Anuncio de Política Monetaria - BoE	Sep. 14	★	%	0.50	0.50
		Anuncio de Política Monetaria - BoJ	Sep. 14	★	Bn.JPY	270.00	n.d.
Vie. 05							
08:00	**MX**	Confianza del Consumidor	Ago. 14	★	Puntos	90.50	n.d.
08:00		Indicador líder	Jul. 14	■	Puntos	0.13	n.d.
09:00		Anuncio de Política Monetaria - Banxico	Sep. 14	★	%	3.00	3.00
15:00		Encuesta de Expectativas Banamex	Sep. 14	★			
07:30	**EUA**	Generación de Nóminas No Agrícolas	Ago. 14	★	Miles	209.00	225.00
07:30		Tasa de Desocupación	Ago. 14	★	%	6.20	6.10
07:30		Tasa de Participación	Ago. 14	★	%	62.90	n.d.
07:30		Ingresos Prom. X Hora	Ago. 14	★	a/a%	1.90	2.10
14:45		Conferencia de Rosengren (Fed - Sin Voto)		★			
01:00	**MD**	Producción Industrial - Alemania	Jun. 14	★	m/m%	0.30	0.40
01:45		Confianza del Consumidor - Francia	Ago. 14	★	Puntos	86.00	85.00
04:00		PIB - Zona Euro	2T14	★	Trim. a/a%	0.00	0.00

***/**
Bloomberg.

Fuentes: Bloomberg, Banxico, INEGI y Bx+.

***/**
Bloomberg.

Fuentes: Bloomberg, Banxico, INEGI y Bx+.

P:
Preliminar.

R: Revisión del dato preliminar.

F: Final.

MD: Mercados Desarrollados

ME: Mercados Emergentes

★ alto
★ medio
■ bajo

Ahorra papel. Antes de imprimir, piensa bien si es necesario.

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 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

Ahorra papel. Antes de imprimir, piensa bien si es necesario.

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	Analista Económico	55 56251500 x 1454	jvelascoo@vepormas.com.mx
Edmond Kuri Sierra	Analista Económico	55 56251500 x 1725	ekuri@vepormas.com.mx
Dolores Maria 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	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

Ahorra papel. Antes de imprimir, piensa bien si es necesario.