

## ECONOMÍA

- China dio a conocer los datos de la balanza comercial de agosto. Las exportaciones crecieron 9.4% y las importaciones cayeron 2.4%, situando a la balanza con un superávit de 49.84 miles de millones de dólares.
- Alemania publicó la balanza comercial de agosto la cual se ubicó en 23.4 miles de millones de euros, en donde las exportaciones crecieron 4.7% y las importaciones disminuyeron 1.8%. El periodo anterior las exportaciones e importaciones marcaron un avance de 0.9% y 4.5%, respectivamente.
- En Estados Unidos se esperan los datos del indicador de crédito al consumo para julio.
- En México, el Paquete Económico de 2015 prevé un crecimiento de la inversión de 4.0% para este año y que el grueso de este deberá ser principalmente en el sector privado. Además, la AMIA publicará las cifras de la exportación y producción automotriz.

## DIVISAS

El USD/EUR terminó la sesión previa en 1.2951, con máximo y mínimo de 1.2988 y 1.2922, respectivamente. Hoy cotiza en 1.2954, con un movimiento de 0.0% frente al dólar y un diferencial de 0.0 centavos frente al futuro (1.2953).

El día de ayer, el peso terminó la sesión en 13.03 y osciló en un rango de 13.03 a 13.16, un diferencial de 5.5cts., el cual se compara con el promedio de un mes de 6.6cts. En los últimos cinco días el MXN ha oscilado en un rango de 13.03 a 13.16 (13.2cts.), mientras que en el último mes el rango ha sido de 13.02 a 13.21 (18.4cts.).

Hoy, el peso cotiza en 13.08, con una variación de 0.4% con respecto al cierre previo y de 0.7 centavos (cts.) con respecto al futuro (13.07). Esperamos que el rango de cotizaciones del MXN se encuentre entre un máximo de 13.11 y un mínimo de 13.02.

## RENTA FIJA

El bono de referencia de EUA de 10 años cotiza con un rendimiento de 2.43%, una diferencia de -3.1 puntos base (pb) en relación con el cierre anterior. En los últimos cinco días, el rendimiento ha oscilado entre 2.40% y 2.46%. Para hoy, esperamos que el rendimiento de este instrumento se encuentre entre 2.38% y 2.47%. Estos niveles se comparan con el promedio del último mes de 2.40%.

El Bono de referencia de 10 años en México (M Dic'24) abre la jornada con una cotización de 5.75%, una diferencia de 0.0pb con respecto al cierre anterior. El Spread con respecto al treasury del mismo plazo se encuentra en 332pb, lo cual se compara con el promedio de un mes de 334pb. Esperamos que el rendimiento del M Dic'24 se encuentre entre 5.71% y 5.80%.

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

**SEPTIEMBRE 08, 2014**

### RANGOS DE OPERACIÓN PARA HOY

	Ultimo	Min.	Max.
MXN/USD	13.08	13.02	13.11
USD/EUR	1.2954	1.2931	1.2966
US BONO 10A	2.43	2.38	2.47
MX BONO 10A	5.75	5.71	5.80
IPC	46,231	46,050	46,404
DOW JONES	17,137	17,080	17,180
S&P	2,008	1,999	2,010
HOY VAR% DEL FUTURO DEL S&P	-0.14%		



CATEGORÍA:  
ESTADISTICO

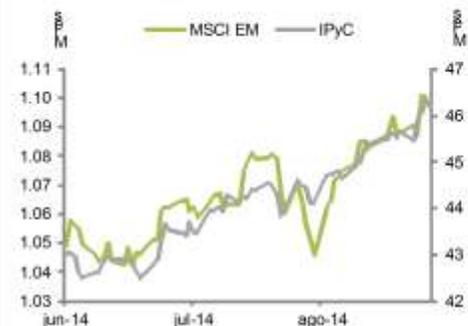
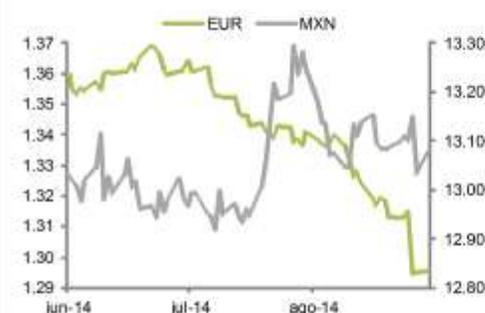
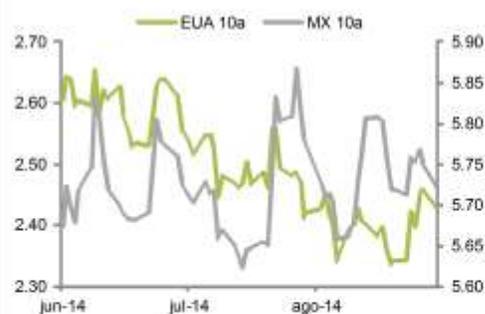


**3** TIEMPO ESTIMADO  
DE LECTURA (min)



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	Día	Mensual	Annual	YTD**	
<b>Renta Fija</b>						Puntos Base			
<b>EUA</b>	Treasury 10 años	YTM	2.43	2.46	↔	0.0	2.0	-95.0	-37.0
<b>Méx.</b>	TIE 28 días	YTM	3.29	3.29	↓	-2.8	-4.4	-66.8	-72.4
	Cetes 28 días	YTM	2.80	2.80	↔	0.0	0.0	0.0	0.0
	M Bono 10 años	YTM	5.72	5.75	↑	0.0	-3.4	-1.7	-5.7
<b>Tipo de Cambio</b>						Var. %			
	Spot								
	Euro	USD/EUR	1.2954	1.2951	↑	0.0	-3.4	-1.7	-5.7
	Euro Futuro	USD/EUR	1.2953	1.2959	↓	0.0	-3.4	-1.7	-6.1
	Euro/Peso	EUR/MXN	16.94	16.88	↑	0.4	-4.6	-2.4	-6.2
	Libra esterlina	USD/GBP	1.6145	1.6327	↓	-1.1	-3.7	3.3	-2.5
	Yen	JPY/USD	105.29	105.09	↑	0.2	3.2	6.2	0.0
	Real	BRL/USD	2.2480	2.2418	↑	0.3	-1.5	-2.5	-4.8
	Peso/Dólar	MXN/USD	13.0789	13.0327	↑	0.4	-1.3	-0.7	0.3
	Peso/Dólar Fx	MXN/USD	13.0788	13.0788	↔	0.0	-1.2	-1.2	0.0
	Peso Futuro	MXN/USD	13.0719	13.0565	↓	-0.1	1.6	1.1	0.8
<b>Renta Variable Spot</b>						Var. %			
	Nikkei (Japón)	Puntos	15,705.1	15,668.7	↑	0.2	6.3	13.3	-3.6
	Hang Seng (Hong Kong)	Puntos	25,190.5	25,240.2	↓	-0.2	3.5	11.4	8.1
	MSCI Asia Pacifico	Puntos	148.5	148.5	↔	0.0	3.0	11.0	5.0
	MSCI Emergentes	Puntos	1,096.8	1,096.8	↔	0.0	4.9	14.8	9.4
	Dax (Alemania)	Puntos	9,725.9	9,747.0	↓	-0.2	8.0	17.5	1.8
	Stoxx 50 (Eur.)	Puntos	3,257.7	3,275.3	↓	-0.5	8.3	16.2	4.8
<b>Renta Variable Cierres Previos</b>						Var. %			
	S&P 500**	Puntos	2,007.7	2,007.7	↔	0.0	3.9	21.3	8.6
	Dow Jones**	Puntos	17,137.4	17,137.4	↔	0.0	3.5	14.8	3.4
	Nasdaq**	Puntos	4,582.9	4,582.9	↔	0.0	4.9	25.2	9.7
	IPyC**	Puntos	46,231.4	46,231.4	↔	0.0	4.8	15.8	8.2
<b>Renta Variable Futuros</b>						Var. %			
	S&P 500	Puntos	2,003.1	2,006.0	↓	-0.1	4.1	21.1	8.8
	Dow Jones	Puntos	17,092.0	17,117.0	↓	-0.1	3.7	14.6	3.6
	Nasdaq	Puntos	4,084.0	4,086.5	↓	-0.1	5.4	30.5	14.0
	IPyC	Puntos	46,322.0	46,322.0	↔	0.0	4.7	16.1	7.9
<b>Commodities</b>						Var. %			
	Oro	USD/Oz.	1,264.8	1,268.8	↓	-0.3	-3.4	-9.1	5.3
	Plata	USD/Oz.	19.2	19.2	↓	0.0	-3.5	-19.6	-1.5
	Aluminio	USDMT	2,066.0	2,066.0	↔	0.0	2.3	16.3	17.7
	Cobre	USDMT	6,991.8	6,991.8	↔	0.0	-0.3	-2.0	-5.2
	West Texas	USD/Barri	93.3	93.3	↔	0.0	-4.4	-15.6	-5.2
	Brent	USD/Barri	99.2	100.2	↓	-1.0	-4.4	-14.3	-10.5
	Mezcla Mexicana	USD/Barri	91.3	91.3	↔	0.0	-2.3	-12.6	-1.3

## Estimados de Consenso - 2014

Variable	Unidad	México	EUA	Japón	Reino Unido	Eurozona	Alemania	Francia	BRICS	China	Brasil
<b>PIB</b>	a/a%	2.60	2.00	1.40	3.10	1.00	1.80	0.60	5.27	7.40	0.90
<b>Inflación</b>	a/a%	3.90	2.00	2.80	1.70	0.60	1.00	0.75	3.77	2.40	6.30
<b>Desempleo</b>	% de PEA	4.79	6.20	3.60	6.50	11.60	6.70	10.40	4.93	4.10	5.00
<b>Tasa de Referencia</b>	%	3.00	0.25	0.10	0.63	0.13	n.d.	n.d.	n.d.	6.00	11.00





## CALENDARIO DE INDICADORES ECONÓMICOS

Septiembre								
	País	Indicador	A	Impacto	Unidad	Cifra		Pronóstico Consenso*
						Obs.	Ant.	
<b>Lun. 08</b>								
09:30	<b>MX</b>	Producción de Vehículos - AMIA	Jul. 14	■	Miles		287.34	n.d.
09:30		Exportación de Vehículos - AMIA	Jul. 14	■	Miles		230.41	n.d.
14:00	<b>EUA</b>	Crédito al Consumo	Jul. 14	■	Mmd		17.25	17.20
01:00	<b>MD</b>	Balanza Comercial - Alemania	Jul. 14	★	Mmd	23.40	16.60	16.80
01:00		Exportaciones - Alemania	Jul. 14	★	m/m%	4.70	0.90	0.60
01:00		Importaciones - Alemania	Jul. 14	★	m/m%	-1.80	4.50	0.20
18:50		PIB - Japón	2T14	★	Trim. a/a%	-1.80	-1.70	-1.80
19:00	<b>ME</b>	Balanza Comercial - China	Ago. 14	★	Mmd	49.84	47.30	40.00
		Exportaciones - China	Ago. 14	★	a/a%	9.40	14.50	9.00
		Importaciones - China	Ago. 14	★	a/a%	-2.40	-1.60	3.00
<b>Mar. 09</b>								
08:00	<b>MX</b>	Inflación General	Ago. 14	★	a/a%		4.07	4.09
08:00		Inflación General	Ago. 14	★	m/m%		0.28	0.31
08:00		Inflación Subyacente	Ago. 14	★	m/m%		0.19	0.20
09:00		Reservas Internacionales	4 Sep. 14	★	Mdd		190.47	n.d.
11:30		Subasta de Deuda - Tasa Nominal	5a	■	%		4.58	n.d.
11:30		Subasta de Deuda - Tasa Real	10a	■	%		2.36	n.d.
		Ventas Mismas Tiendas - ANTAD	Ago. 14	■	a/a%		0.70	n.d.
06:30	<b>EUA</b>	Optimismo Pequeñas Empresas	Ago. 14	■	Puntos		95.70	95.70
09:00		Testimonio Tarullo (Fed)		★				
01:45	<b>MD</b>	Balanza Comercial - Francia	Jul. 14	■	Mme		-5380.00	-5000.00
03:30		Producción Industrial - Reino Unido	Jul. 14	★	m/m%		0.30	0.20
<b>Mier. 10</b>								
08:00	<b>MX</b>	Inversión Fija Bruta	Jun. 14	■	a/a%		0.40	n.d.
		Salarios Nominales	Ago. 14	■	a/a%		4.10	n.d.
09:00	<b>EUA</b>	Inventarios Mayoristas	Jul. 14	■	m/m%		0.30	0.50
01:45	<b>MD</b>	Producción Industrial - Francia	Jun. 14	■	m/m%		1.30	-0.50
04:00		Inflación al Consumidor - Alemania	Ago. 14	★	a/a%		0.80	0.80
<b>Jue. 11</b>								
08:00	<b>MX</b>	Producción Industrial	Jul. 14	★	a/a%		2.00	n.d.
08:00		Producción Industrial	Jul. 14	★	m/m%		-0.20	n.d.
08:00		Producción Manufacturera	Jul. 14	★	a/a%		3.40	n.d.



07:30	<b>EUA</b>	Nuevas Sol. de Seguro de Desempleo	05 Sep. 14	★	Miles	302.00	n.d.
13:00		Presupuesto Mensual	Ago. 14	★	Mmdd	n.d.	-132.50
01:00	<b>MD</b>	Inflación al Consumidor - Alemania	Ago. 14	★	a/a%	0.80	0.80
Vie. 12							
	<b>MX</b>	No se publican indicadores					
07:30	<b>EUA</b>	Ventas Minoristas	Ago. 14	★	m/m%	0.00	0.30
07:30		Índice de Precios de Bienes Importados	Ago. 14	■	m/m%	-0.20	-0.80
08:55		Confianza del Consumidor - U. Michigan (P)	Sep. 14	★	Puntos	82.5	83.5
09:00		Inventarios de Negocios	Jul. 14	■	m/m%	0.4	0.5
04:00	<b>MD</b>	Producción Industrial - Zona Euro	Jul. 14	★	m/m%	-0.30	0.70
18:50		Producción Industrial - Japón (F)	Jul. 14	★	a/a%	-0.90	n.d.

\*/

**Bloomberg.**

**Fuentes: Bloomberg, Banxico, INEGI y Bx+.**

\*/

**Bloomberg.**

**Fuentes: Bloomberg, Banxico, INEGI y Bx+.**

**P:**

**MD: Mercados Desarrollados**



alto

**Preliminar.**

**ME: Mercados Emergentes**



medio

**R: Revisión del dato preliminar.**



bajo

**F: Final.**

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](http://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
<b>FAVORITA</b>	Emisora que cumple nuestros dos requisitos básicos: <b>1) Ser una empresa extraordinaria; 2) Una valuación atractiva.</b> 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
<b>¡ATENCIÓN!</b>	Emisora que está muy cerca de cumplir nuestros dos requisitos básicos: <b>1) Ser una empresa extraordinaria; 2) Una valuación atractiva.</b> 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
<b>NO POR AHORA</b>	Emisora que por ahora No cumple nuestros dos requisitos básicos: <b>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.</b>	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	<a href="mailto:afinkler@vepormas.com.mx">afinkler@vepormas.com.mx</a>
Carlos Ponce Bustos	Director Ejecutivo de Análisis y Estrategia	55 56251537 x 1537	<a href="mailto:cponce@vepormas.com.mx">cponce@vepormas.com.mx</a>
Fernando Paulo Pérez Saldivar	Director Ejecutivo de Mercados	55 56251517 x 1517	<a href="mailto:fperez@vepormas.com.mx">fperez@vepormas.com.mx</a>
Juan Mariano Cerezo Ruiz	Director de Mercados	55 56251609 x 1609	<a href="mailto:jcerezo@vepormas.com.mx">jcerezo@vepormas.com.mx</a>
Manuel Antonio Ardines Pérez	Director De Promoción Bursátil	55 56251500 x 9109	<a href="mailto:mardines@vepormas.com.mx">mardines@vepormas.com.mx</a>
Jaime Portilla Escalante	Director De Promoción Bursátil Monterrey	81 83180300 x 7329	<a href="mailto:jportilla@vepormas.com.mx">jportilla@vepormas.com.mx</a>
Ingrid Monserrat Calderón Álvarez	Asistente Dirección de Análisis y Estrategia	55 56251541 x 1541	<a href="mailto:icalderon@vepormas.com.mx">icalderon@vepormas.com.mx</a>
ANÁLISIS BURSÁTIL			
Rodrigo Heredia Matarazzo	Subdirector - Sector Minería	55 56251515 x 1515	<a href="mailto:rheredia@vepormas.com.mx">rheredia@vepormas.com.mx</a>
Laura Alejandra Rivas Sánchez	Proyectos y Procesos Bursátiles	55 56251514 x 1514	<a href="mailto:lrivas@vepormas.com.mx">lrivas@vepormas.com.mx</a>
Marco Medina Zaragoza	Vivienda / Infraestructura / Fibras	55 56251500 x 1453	<a href="mailto:mmedinaz@vepormas.com.mx">mmedinaz@vepormas.com.mx</a>
Jose María Flores Barrera	Alimentos / Bebidas / Consumo Discrecional	55 56251500 x 1451	<a href="mailto:jfloresb@vepormas.com.mx">jfloresb@vepormas.com.mx</a>
Andrés Audiffred Alvarado	Telecomunicaciones / Financiero	55 56251530 x 1530	<a href="mailto:aaudiffred@vepormas.com.mx">aaudiffred@vepormas.com.mx</a>
Juan Elizalde Moreras	Comerciales / Aeropuertos / Industriales	55 56251709 x 1709	<a href="mailto:jelizalde@vepormas.com.mx">jelizalde@vepormas.com.mx</a>
Juan Jose Reséndiz Téllez	Análisis Técnico	55 56251511 x 1511	<a href="mailto:jresendiz@vepormas.com.mx">jresendiz@vepormas.com.mx</a>
Juan Antonio Mendiola Carmona	Analista Proyectos y Procesos Bursátiles y Mercado	55 56251508 x 1508	<a href="mailto:jmendiola@vepormas.com.mx">jmendiola@vepormas.com.mx</a>





Daniel Sánchez Uranga	Editor Bursátil	55 56251529 x 1529	<a href="mailto:dsanchez@vepormas.com.mx">dsanchez@vepormas.com.mx</a>
-----------------------	-----------------	--------------------	--

**ESTRATEGIA ECONOMICA**

José Isaac Velasco Orozco	Analista Económico	55 56251500 x 1454	<a href="mailto:jvelasco@vepormas.com.mx">jvelasco@vepormas.com.mx</a>
Edmond Kuri Sierra	Analista Económico	55 56251500 x 1725	<a href="mailto:ekuri@vepormas.com.mx">ekuri@vepormas.com.mx</a>
Dolores María Ramón Correa	Analista Económico	55 56251500 x 1546	<a href="mailto:dramon@vepormas.com.mx">dramon@vepormas.com.mx</a>

**ADMINISTRACION DE PORTAFOLIOS**

Mónica Mercedes Suarez	Director de Gestión Patrimonial	55 11021800 x 1964	<a href="mailto:mmsuarez@vepormas.com.mx">mmsuarez@vepormas.com.mx</a>
Mario Alberto Sánchez Bravo	Subdirector de Administración de Portafolios	55 56251513 x 1513	<a href="mailto:masanchez@vepormas.com.mx">masanchez@vepormas.com.mx</a>
Ana Gabriela Ledesma Valdez	Gestión de Portafolios	55 56251526 x 1526	<a href="mailto:glesma@vepormas.com.mx">glesma@vepormas.com.mx</a>
Ramón Hernández Vargas	Sociedades de Inversión	55 56251536 x 1536	<a href="mailto:rhernandez@vepormas.com.mx">rhernandez@vepormas.com.mx</a>
Juan Carlos Fernández Hernández	Sociedades de Inversión	55 56251545 x 1545	<a href="mailto:jfernandez@vepormas.com.mx">jfernandez@vepormas.com.mx</a>
Heidi Reyes Velázquez	Promoción de Activos	55 56251534 x 1534	<a href="mailto:hreyes@vepormas.com.mx">hreyes@vepormas.com.mx</a>

