

## ECONOMÍA

- En la Eurozona se dio a conocer la inflación al consumidor en el mes de agosto, la cual pasó de 0.3% a 0.4% en términos anuales. El resultado estuvo por arriba del 0.3% que estimaba el consenso.
- En EUA se publicó la inflación al consumidor de agosto, la cual disminuyó por primera vez en el año a 1.7% desde el 2.0% reportado en julio.
- La FED publicará, a las 13:00 horas, su decisión de política monetaria de septiembre. Se espera que se mantenga la tasa de referencia en 0.25% y otra reducción de 10 mil millones de dólares al programa QE3, el cual se ubicaría en \$15 mmdd.
- En México se publicarán las reservas internacionales de la semana que terminó el 11 de septiembre. En el periodo anterior estas se ubicaron en 191.25 miles de millones de dólares.

## DIVISAS

El USD/EUR terminó la sesión previa en 1.2940, en un rango de 1.2980 y 1.2909. Hoy cotiza en 1.2958, con un movimiento de 0.1% contra el cierre previo y un diferencial de -0.1 centavos frente al futuro (1.2967). Esperamos que se encuentre en un rango de 1.2902 a 1.2995 previo al anuncio de política monetaria de la reserva federal.

En la sesión previa, el peso osciló entre 13.19 y 13.28 y terminó la sesión anterior en 13.24, en un rango de 3.1cts., el cual es inferior al promedio de un mes de 7.2cts. En los últimos cinco días el MXN ha oscilado en un rango de 13.16 a 13.30 (14.1cts.), que se compara con el mínimo y máximo de un mes de 13.02 y 13.30.

Hoy, el peso cotiza en 13.18, con una variación de -0.4% con respecto al cierre previo y de -7.6 centavos (cts.) con respecto al futuro (13.26). El rango esperado para hoy es de 13.06 a 13.29.

## RENTA FIJA

El bono de referencia de EUA de 10 años cotiza con un rendimiento de 2.58%, una diferencia de -1.3 puntos base (pb) en relación con el cierre anterior. En los últimos cinco días, el rendimiento ha oscilado entre 2.54% y 2.61%. Para hoy, esperamos que el rendimiento de este instrumento se encuentre entre 2.53% y 2.62%. Estos niveles se comparan con el promedio del último mes de 2.45%, ante el anuncio de política monetaria de la FED.

El bono de referencia de 10 años en México (M Dic'24) abre la jornada con una cotización de 5.95%, una diferencia de -2.0pb con respecto al cierre anterior. El Spread con respecto al treasury del mismo plazo se encuentra en 337pb, lo cual se compara con el promedio de un mes de 336pb. Esperamos que el rendimiento del M Dic'24 se encuentre entre 5.82% y 5.99%. Hoy se subastarán bonos de 30 años de tasa nominal (previo 6.86%) y bonos de 30 años de tasa real (anterior 3.25%).

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

**SEPTIEMBRE 17, 2014**

### RANGOS DE OPERACIÓN PARA HOY

	Ultimo	Min.	Max.
MXN/USD	13.18	13.06	13.29
USD/EUR	1.2958	1.2902	1.2995
US BONO 10A	2.58	2.53	2.62
MX BONO 10A	5.95	5.82	5.99
IPC	45,862	45,700	46,150
DOW JONES	17,132	17,090	17,190
S&P	1,999	1,994	2,006
HOY VAR% DEL FUTURO DEL S&P	0.10%		



CATEGORÍA:  
ESTADISTICO

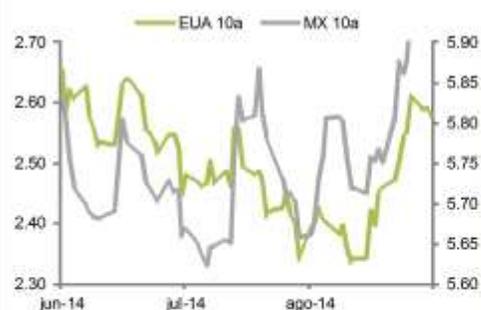


**3** TIEMPO ESTIMADO  
DE LECTURA (min)



OBJETIVO DEL REPORTE

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



300

RESUMEN DE MERCADOS									
Mercado		Actual	Gerre Previo	Δ	Daria	Mensual	Annual	YTD**	
<b>Renta Fija</b>							Puntos Base		
<b>EUA</b>	Treasury 10 años	YTM	2.58	2.59	↔	0.0	6.0	-65.0	-31.0
<b>Méx.</b>	TIE 28 días	YTM	3.31	3.31	↓	-1.1	29.3	-19.5	-49.2
	Cetes 28 días	YTM	2.86	2.86	↔	0.0	0.0	0.0	0.0
	M Bono 10 años	YTM	5.96	5.97	↓	0.0	-3.0	-3.0	-5.7
<b>Tipo de Cambio*</b>							Var. %		
Spot									
	Euro	USD/EUR	1.2958	1.2960	↓	0.0	-3.0	-3.0	-5.7
	Euro Futuro	USD/EUR	1.2967	1.2969	↓	0.0	-3.0	-3.0	-6.0
	Euro/Peso	EUR/MXN	17.08	17.04	↑	0.2	-2.0	-1.1	-5.4
	Libra esterlina	USD/GBP	1.6323	1.6277	↑	0.3	-2.4	2.6	-1.4
	Yen	JPY/USD	107.33	107.13	↑	0.2	4.6	8.3	1.9
	Real	BRL/USD	2.3361	2.3317	↑	0.2	3.5	3.5	-1.1
	Peso/Dólar	MKN/USD	13.1818	13.1595	↑	0.2	1.0	2.0	1.1
	Peso/Dólar Fix	MKN/USD	13.2223	13.2223	↔	0.0	1.3	2.3	1.1
	Peso Futuro	MKN/USD	13.2573	13.2328	↓	-0.2	-1.3	-1.7	-0.7
<b>Renta Variable</b>							Var. %		
Spot									
	Nikkei (Japón)	Puntos	15,888.7	15,911.5	↓	-0.1	3.7	11.0	-2.5
	Hang Seng (Hong Kong)	Puntos	24,376.4	24,136.0	↑	1.0	-2.3	5.2	4.6
	MSCI Asia Pacífico	Puntos	144.3	145.0	↓	-0.5	-2.5	4.5	2.1
	MSCI Emergentes	Puntos	1,054.1	1,055.8	↓	-0.2	-2.1	5.2	5.1
	Dax (Alemania)	Puntos	9,673.8	9,632.9	↑	0.4	4.6	12.5	1.3
	Stoxx 50 (Eur.)	Puntos	3,241.5	3,221.7	↑	0.6	5.5	12.1	4.3
<b>Renta Variable</b>							Gerres Previos		
	S&P 500**	Puntos	1,999.0	1,994.1	↑	0.7	1.4	17.3	8.1
	Dow Jones**	Puntos	17,132.0	17,031.1	↑	0.6	1.7	10.3	3.3
	Nasdaq**	Puntos	4,552.8	4,518.9	↑	0.7	1.0	21.5	9.0
	IPyC**	Puntos	45,861.8	45,861.8	↔	0.0	2.2	11.5	7.3
<b>Renta Variable</b>							Futuros		
	S&P 500	Puntos	1,999.6	1,999.6	↔	0.0	1.6	17.3	8.6
	Dow Jones	Puntos	17,133.0	17,137.0	↓	0.0	2.0	10.3	3.9
	Nasdaq	Puntos	4,066.0	4,066.0	↔	0.0	1.3	27.4	13.5
	IPyC	Puntos	45,874.0	45,874.0	↔	0.0	2.2	11.3	6.8
<b>Commodities</b>							Var. %		
	Oro	USD/Oz.	1,235.9	1,235.6	↑	0.0	-4.8	-5.7	2.9
	Rata	USD/Oz.	18.6	18.7	↓	-0.4	-5.0	-14.3	-4.2
	Aluminio	USD/MT	1,988.5	1,952.3	↑	1.9	-1.4	14.9	13.3
	Cobre	USD/MT	6,946.3	6,867.0	↑	1.2	0.0	-1.4	-5.8
	West Texas	USD/Barril	94.9	94.9	↔	0.0	-1.6	-10.0	-3.6
	Brent	USD/Barril	97.7	97.3	↑	0.4	-2.7	-10.1	-11.8
	Mezcla Mexicana	USD/Barril	88.2	88.2	↔	0.0	-2.6	-10.9	-4.6

## 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 Obs.	Ant.	Pronóstico Consenso*	
Lun. 15								
<b>MX</b>	No se publican indicadores		□					
07:30	<b>EUA</b> Índice Manufacturero Empire State	Sep. 14	★	Puntos	27.54	14.69	16.00	
08:15	Producción Industrial	Ago. 14	★	m/m%	-0.10	0.20	0.30	
08:15	Capacidad Utilizada	Ago. 14	■	%	78.80	79.10	79.30	
04:00	<b>MD</b> Balanza Comercial - Zona Euro	Jul. 14	★	Miles	12.20	13.80	15.50	
sab 12:30	<b>ME</b> Producción Industrial - China	Ago. 14	★	a/a%	6.90	9.00	8.80	
Mar. 16								
<b>MX</b>	No se publican indicadores (16 de septiembre)		□					
07:30	<b>EUA</b> Inflación al Productor	Sep. 14	★	m/m%	0.00	0.10	0.00	
	Reunión de Política Monetaria - FOMC	Sep. 14	★					
04:00	<b>MD</b> Sentimiento Económico ZEW - Europa	Sep. 14	■	Puntos	14.20	23.70	n.d.	
04:00	Sentimiento Económico ZEW - Alemania	Sep. 14	★	Puntos	6.90	8.60	5.00	
Mier. 17								
09:00	<b>MX</b> Reservas Internacionales	11 Sep. 14	★	Mdd		191.26	n.d.	
11:30	Subasta de Deuda - Tasa Real (Udibonos)	30a	■	%		3.25	n.d.	
11:30	Subasta de Deuda - Tasa Nominal (M Bonos)	10a	■	%		6.86	n.d.	
06:00	<b>EUA</b> MBA Hipotecarias	Ago. 14	★	m/m%	7.90	-7.20	n.d.	
07:30	Inflación al Consumidor	Ago. 14	★	m/m%	-0.20	0.10	0.00	
07:30	Inflación al Consumidor	Ago. 14	★	a/a%	1.70	2.00	1.90	
13:00	Anuncio de Política Monetaria - FOMC	Sep. 14	★	%		0.25	0.25	
13:00	QE3 - FED	Sep. 14	★	Mmd		25.00	15.00	
04:00	<b>MD</b> Inflación al Consumidor - Zona Euro	Ago. 14	★	a/a%	0.40	0.30	0.30	
Jue. 18								
<b>MX</b>	No se publican indicadores		□					
07:30	<b>EUA</b> Nuevas Sol. de Seguro de Desempleo	Jun 7. 14	★	Miles		315.00	305.00	
07:30	Inicios de Construcción Residencial	Ago. 14	★	m/m%		15.70	-5.30	
07:30	Permisos de Construcción Residencial	Ago. 14	★	m/m%		8.60	-1.60	
18:50	<b>MD</b> Balanza Comercial - Japón	Ago. 14	★	Bn. JPY		-962.10	-1028.90	
18:50	Exportaciones - Japón	Ago. 14	★	m/m%		3.90	-2.80	
18:50	Importaciones - Japón	Ago. 14	★	m/m%		2.30	-1.20	
Vier. 19								
08:00	<b>MX</b> Oferta y Demanda Agregada	2T14	★	Trim. a/a%		2.40	n.d.	





09:00		Minutas de la reunión del Banco de México	Sep. 14	★				
09:00	EUA	Indicador Líder	Ago. 14	■	m/m%	0.90	0.40	
01:00	MD	Inflación al Productor - Alemania	Ago. 14	■	m/m%	-0.10	-0.10	



\*/

Bloomberg.

\*/

Bloomberg.

P:

Preliminar.

R: Revisión del dato preliminar.

F: Final.

Fuentes: Bloomberg, Banxico, INEGI y Bx+.

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 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

<b>DIRECCIÓN</b>			
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>
<b>ANÁLISIS BURSÁTIL</b>			
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 Maria 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>
<b>ESTRATEGIA ECONOMICA</b>			
José Isaac Velasco Orozco	Gerente Economía / México	55 56251500 x 1454	<a href="mailto:jvelasco@vepormas.com.mx">jvelasco@vepormas.com.mx</a>
Edmond Kuri Sierra	Analista Económico / Estados Unidos	55 56251500 x 1725	<a href="mailto:ekuri@vepormas.com.mx">ekuri@vepormas.com.mx</a>
Dolores Maria Ramón Correa	Analista Económico / Internacional	55 56251500 x 1546	<a href="mailto:dramon@vepormas.com.mx">dramon@vepormas.com.mx</a>
<b>ADMINISTRACION DE PORTAFOLIOS</b>			
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:qledesma@vepormas.com.mx">qledesma@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>

