EconHoydía

GRUPO FINANCIERO BX+

ECONOMÍA

- En China se dio a conocer que el PMI de Manufactura preliminar de septiembre subió a 50.5 puntos. El resultado estuvo por encima de los 50 puntos que esperaba el consenso y por encima de la cifra de agosto 50.2 unidades.

- Markit Economics publicó los PMI manufactureros de septiembre de la Eurozona, Alemania y Francia. El indicador de la Zona Euro bajó a 50.5 puntos desde los 50.7 de agosto, en Alemania el PMI disminuyó 1.1 puntos a 50.3 en septiembre y en Francia el índice subió a 48.8 desde los 46.9 observados en el mes anterior.

- En EUA, se espera el PMI de Manufactura para el periodo de septiembre, el cual se estima suba a 58 unidades (previo: 57.9). A las 8:00 am se dará inicio a la "*Community Bank Conference*" en la que hablará el presidente de la Fed de Minneapolis, Narayana Kocherlakota (con voto), junto con el presidente de la Fed de St. Louis (sin voto) y de Kansas (sin voto). También se dará a conocer el índice de manufactura de Richmond de septiembre, el cual podría bajar a 10 puntos desde los 12 de agosto. El día de ayer EUA y sus aliados árabes atacaron posiciones en Siria en aviones y portaaviones.

- En México, se esperan las ventas minoritas de junio, las cuales podrían crecer 1.6%. El mes anterior las ventas presentaron un avance de 1.1%.

DIVISAS

El USD/EUR terminó la sesión previa en 1.2849, en un rango de 1.2868 y 1.2816. Hoy cotiza en 1.2882, con un movimiento de 0.3% contra el cierre previo y un diferencial de -0.2 centavos frente al futuro (1.2898), se encuentra en la parte baja del rango debido a la espera de la conferencias de los diferentes presidentes de la Fed Esperamos que oscile entre 1.2873 a 1.2899 después de la reunión de ministros de finanzas del G20.

En la sesión previa, el peso osciló entre 13.20 y 13.30 y terminó la sesión anterior en 13.28, en un rango de 5.2cts., el cual es inferior al promedio de un mes de 7.7cts. En los últimos cinco días el MXN ha oscilado en un rango de 13.14 a 13.30 (15.2cts.), que se compara con el mínimo y máximo de un mes de 13.02 y 13.30.

Hoy, el peso cotiza en 13.26, con una variación de -0.2% con respecto al cierre previo y de -6.6 centavos (cts.) con respecto al futuro (13.32). El rango esperado para hoy es de 13.23 a 13.26. En México, los datos más relevantes para la semana serán el IGAE de julio y la inflación de la primera quincena de septiembre

RENTA FIJA

El bono de referencia de EUA de 10 años cotiza con un rendimiento de 2.55%, una diferencia de -1.9 puntos base (pb) en relación con el cierre anterior. En los últimos cinco días, el rendimiento ha oscilado entre 2.55% y 2.62%. Para hoy, esperamos que el rendimiento de este instrumento se encuentre entre 2.53% y 2.56%. Estos niveles se comparan con el promedio del último mes de 2.49%.

El bono de referencia de 10 años en México (M Dic'24) abre la jornada con una cotización de 5.91%, una diferencia de -3.0pb con respecto al cierre anterior. El Spread con respecto al treasury del mismo plazo se encuentra en 336pb, lo cual se compara con el promedio de un mes de 335pb. Esperamos que el rendimiento del M Dic'24 se encuentre entre 5.92% y 5.94%.

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

SEPTIEMBRE 23, 2014

RANGOS DE OPERACIÓN PARA HOY

	Ultimo	Min.	Max.
MXN/USD	13.26	13.23	13.26
USD/EUR	1.2882	1.2873	1.2899
US BONO 10A	2.55	2.53	2.56
MX BONO 10A	5.91	5.92	5.94
IPC	45,302	45,060	45,500
DOW JONES	17,173	17,100	17,200
S&P	1,994	1,986	1,998
HOY VAR% DEL FUTURO DEL S&P	-0.3		

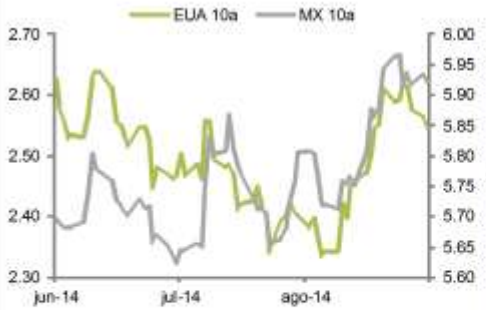
CATEGORÍA: ESTADISTICO

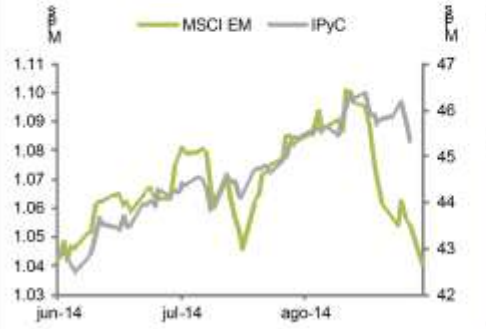
3 TIEMPO ESTIMADO DE LECTURA (min)

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.





eco

RESUMEN DE MERCADOS

	Mercado		Actual	Cierre Previo	Δ	Diaria	Mensual	Anual	YTD***
Renta Fija							Puntos Base		
EUA	Treasury 10 años	YTM	2.55	2.56	↔	0.0	20.0	-53.0	-21.0
Méx.	TIIE 28 días	YTM	3.29	3.29	↓	-1.4	11.5	-4.0	-52.7
	Cetes 28 días	YTM	2.96	2.96	↔	0.0	0.0	0.0	0.0
	M Bono 10 años	YTM	5.92	5.93	↑	0.3	-2.7	-4.5	-6.3
Tipo de Cambio*	Spot						Var. %		
	Euro	USD/EUR	1.2882	1.2849	↑	0.3	-2.7	-4.5	-6.3
	Euro Futuro	USD/EUR	1.2898	1.2843	↑	0.4	-2.6	-4.4	-6.5
	Euro/Peso	EUR/MXN	17.08	17.02	↑	0.3	-1.8	-1.2	-5.4
	Libra esterlina	USD/GBP	1.6407	1.6361	↑	0.3	-1.0	2.3	-0.9
	Yen	JPY/USD	108.55	108.84	↓	-0.3	4.4	9.8	3.1
	Real	BRL/USD	2.4031	2.3979	↑	0.2	5.5	9.3	1.7
	Peso/Dólar	MXN/USD	13.2554	13.2783	↓	-0.2	0.9	3.5	1.7
	Peso/Dólar Fix	MXN/USD	13.2566	13.2566	↔	0.0	0.9	3.7	1.3
	Peso Futuro	MXN/USD	13.3209	13.3440	↑	0.2	-1.3	-3.3	-1.1
Renta Variable	Spot						Var. %		
	Nikkei (Japón)	Puntos	16,205.9	16,205.9	↔	0.0	4.3	9.9	-0.5
	Hang Seng (Hong Kong)	Puntos	23,837.1	23,955.5	↓	-0.5	-5.1	2.0	2.3
	MSCI Asia Pacífico	Puntos	143.4	144.5	↓	-0.8	-3.5	1.5	1.4
	MSCI Emergentes	Puntos	1,040.3	1,053.9	↓	-1.3	-3.9	2.4	3.7
	Dax (Alemania)	Puntos	9,606.5	9,749.5	↓	-1.5	2.9	11.2	0.6
	Stoxx 50 (Eur.)	Puntos	3,204.8	3,257.5	↓	-1.6	3.4	10.3	3.1
Renta Variable	Cierres Previos						Var. %		
	S&P 500**	Puntos	1,994.3	2,010.4	↓	-0.8	0.3	17.2	7.9
	Dow Jones**	Puntos	17,172.7	17,279.7	↓	-0.6	1.0	11.5	3.6
	Nasdaq**	Puntos	4,527.7	4,579.8	↓	-1.1	-0.2	20.2	8.4
	IPyC**	Puntos	45,302.0	45,761.9	↓	-1.0	-0.2	9.7	6.0
Renta Variable	Futuros						Var. %		
	S&P 500	Puntos	1,979.6	1,986.3	↓	-0.3	-0.4	16.9	7.5
	Dow Jones	Puntos	17,047.0	17,099.0	↓	-0.3	0.3	11.2	3.4
	Nasdaq	Puntos	4,037.8	4,052.8	↓	-0.4	-0.4	25.8	12.7
	IPyC	Puntos	45,413.0	45,413.0	↔	0.0	0.1	9.6	5.7
Commodities							Var. %		
	Oro	USD/Oz.	1,225.2	1,215.1	↑	0.8	-4.4	-7.4	2.0
	Plata	USD/Oz.	17.8	17.7	↑	0.1	-8.6	-18.0	-8.8
	Aluminio	USD/MT	1,941.8	1,941.8	↔	0.0	-5.6	9.7	10.7
	Cobre	USD/MT	6,773.5	6,883.3	↓	-1.6	-4.6	-6.1	-8.2
	West Texas	USD/Barril	91.5	91.5	↔	0.0	-4.7	-11.7	-7.0
	Brent	USD/Barril	95.2	95.3	↓	-0.1	-5.0	-12.3	-14.1
	Mezcla Mexicana	USD/Barril	87.5	88.4	↓	-1.0	-3.8	-10.6	-5.4

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

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

CALENDARIO DE INDICADORES ECONÓMICOS

Septiembre

	País	Indicador	A	Impacto	Unidad	Cifra Obs.	Ant.	Pronóstico Consenso*
Mar. 23								
08:00	**MX**	Ventas Minoristas	Jun. 14	★	a/a%		1.10	1.60
09:00		Reservas Internacionales	Jun 13. 14	★	Mmd		190.87	n.d.
11:30		Subasta de Deuda - Tasa nominal	3a	■	%		4.42	n.d.
11:30		Subasta de Deuda - Tasa real	3a	■	%		0.67	n.d.
08:00	**EUA**	Conferencia de Bullard (FED - Sin Voto)		★				
08:30		Conferencia de George (FED - Sin Voto)		★				
08:45		Índice PMI Manufacturero - EUA (P)	Sep. 14	★	Puntos		57.90	58.00
13:00		Conferencia de Kocherlakota (Fed - Con Voto)		★				
09:00		Índice Manufacturero de Richmond	Sep. 14	■	Puntos		12	10
01:45	**MD**	PIB - Francia	2T14	★	Trim. a/a%		0.1	0.1
01:45		Confianza Manufacturera - Francia	Sep. 14	★	Puntos		96	96
03:00		Índice PMI Manufacturero - Zona Euro (P)	Sep. 14	★	Puntos		50.7	50.6
02:50		Índice PMI Manufacturero - Francia (P)	Sep. 14	★	Puntos		46.9	47.0
02:55		Índice PMI Manufacturero - Alemania (P)	Sep. 14	★	Puntos		51.4	51.2
20:45	**ME**	Índice PMI Manufacturero HSBC- China (P)	Sep. 14	★	Puntos		50.2	50.0
Mier. 24								
08:00	**MX**	IGAE	Jul. 14	★	a/a%		2.73	2.30
08:00		Inflación General - Quincenal	3Q Sep. 14	★	q/q%		0.22	0.15
08:00		Inflación Subyacente - Quincenal	3Q Sep. 14	★	q/q%		0.08	0.05
06:00	**EUA**	MBA Hipotecarias	Ago. 14	★	m/m%		7.90	n.d.
09:00		Ventas de Casas Nuevas	Ago. 14	★	m/m%		-2.4	4.4
11:05		Conferencia de Mester (Fed - Con Voto)		★				
12:00		Conferencia de Evans (FED - Sin Voto)		★				
03:00	**MD**	Confianza de Negocios IFO - Alemania	Ago. 14	★	Puntos		106.3	105.8
Jue. 25								
	MX	No se publican indicadores						
07:30	**EUA**	Ordenes de Bienes Duraderos	Ago. 14	★	m/m%		22.6	-18.0
07:30		Nuevas Sol. de Seguro de Desempleo	Sep. 14	★	Miles		280.00	297.00
08:45		Índice PMI Servicios - EUA (P)	Sep. 14	★	Puntos		59.5	59.4
12:20		Conferencia de Lockhart (FED - Sin Voto)		★				

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

Vie. 26

08:00	**MX**	Balanza Comercial (P)	Ago. 14	★	Mdd	-979.90	-667.50
07:30	**EUA**	PIB (T)	2T14	★	Trim. a/a%	4.20	4.60
07:30		Consumo Personal (T)	2T14	★	Trim. a/a%	2.50	3.00
07:30		CPI - Inflación (T)	2T14	★	Trim. a/a%	2.10	2.10
08:55		Confianza del Consumidor - U. Michigan (F)	Sep. 14	★	Puntos	84.6	85.0
01:00	**MD**	Confianza del Consumidor GfK - Alemania	Sep. 14	★	Puntos	8.6	8.5
17:30		Inflación al Consumidor - Japón	Ago. 14	■	a/a%	3.40	3.40

***/ 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 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.

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

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

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

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

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