

ECONOMÍA

- En la Eurozona se dio a conocer que las ventas minoristas crecieron 1.2% en agosto, mientras que en julio reportaron una caída de 0.4%. La cifra estuvo por encima del 0.1% que esperaba el consenso.
- En EUA, se dio a conocer que en septiembre se generaron 248 mil nóminas no agrícolas y que la tasa de desocupación disminuyó a 5.9% desde el 6.1%. El resultado estuvo por encima de las 215 mil nóminas que esperaba el consenso pero por encima de los 180 mil registrados en agosto. Además se publicó que la balanza comercial marcó un déficit de 40.1 miles de millones de dólares. También, se dio a conocer que los ingresos promedio por hora de septiembre crecieron 2.0%.
- En EUA se espera el ISM y el PMI de servicios final de septiembre. El consenso espera que se ubiquen ambos en 58.5 puntos.
- En México se dará a conocer la confianza del consumidor de septiembre, la cual podría subir a 90.0 puntos desde los 89.7 de agosto. Además, Banxico dará a conocer la encuesta de perspectivas económicas para el sector privado.

DIVISAS

El mercado de divisas abre con pérdidas para la mayoría de las monedas emergentes después de que en EUA se generaron más empleos de lo que estimaba el consenso, incrementando la perspectiva del mercado de un alza en tasas de EUA más pronto de lo estimado. El USD/EUR terminó la sesión previa en 1.2669, en la parte alta del rango de 1.2699 y 1.2614, después de que Mario Draghi anunció en la conferencia de prensa los detalles de la compra de ABS. Hoy el EUR cotiza en 1.2549, con un movimiento de -0.9% contra el cierre previo y un diferencial de -0.1 centavos frente al futuro (1.2563) después de que el dólar se fortaleció por el dato de empleo. Esperamos que en la jornada oscile entre 1.2520 a 1.2580.

Con respecto al MXN/USD, en la sesión previa, el peso osciló entre 13.36 y 13.47 y cerró en 13.38. El MXN abrió la jornada en niveles mínimos y se presionó al alza, previo a la publicación de empleos en EUA. Tocó un máximo de 13.46 tras conocerse un dato mejor al esperado. Hoy cotiza en 13.43, con una variación de 0.4% con respecto al cierre previo y de -7.9 centavos (cts.) con respecto al futuro (13.51). El rango esperado para hoy es de 13.40 a 13.45.

RENTA FIJA

El bono de referencia de EUA de 10 años cotiza con un rendimiento de 2.46%, una diferencia de 3.7 puntos base (pb) en relación con el cierre anterior después de que cifras esta semana señalaron una recuperación más sólida del mercado laboral. En los últimos cinco días, el rendimiento ha oscilado entre 2.39% y 2.49%. Para hoy, esperamos que el rendimiento de este instrumento se encuentre entre 2.46% y 2.51%. Estos niveles se comparan con el promedio del último mes de 2.52%.

El bono de referencia de 10 años en México (M Dic'24) abre la jornada con una cotización de 6.04%, una diferencia de 3.0pb con respecto al cierre anterior, reacción que se explica por los resultados de empleo en EUA. El Spread con respecto al treasury del mismo plazo se encuentra en 358pb, el cual es elevado si se compara con el promedio de un mes de 344pb, y lo que podría traducirse en una expectativa de menores tasas siempre y cuando la volatilidad se reduzca en los siguientes días. Esperamos que el rendimiento del M Dic'24 se encuentre entre 6.04% y 6.09%.

“Aprende como si fueras a vivir por siembre”
Mahatma Gandhi

OCTUBRE 03, 2014

RANGOS DE OPERACIÓN PARA HOY

	Ultimo	Min.	Max.
MXN/USD	13.43	13.40	13.45
USD/EUR	1.2549	1.2520	1.2580
US BONO 10A	2.46	2.46	2.51
MX BONO 10A	6.04	6.04	6.09
IPC	44,254	44,100	44,600
DOW JONES	16,801	16,801	16,940
S&P	1,946	1,946	1,963
HOY VAR% DEL FUTURO DEL S&P	0.6		



CATEGORÍA:
ESTADISTICO

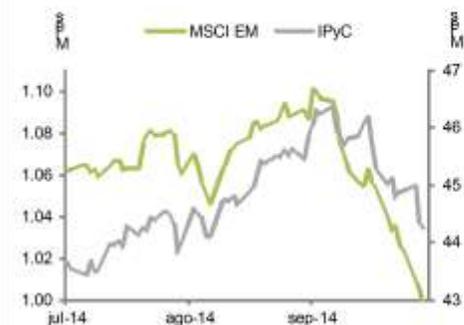
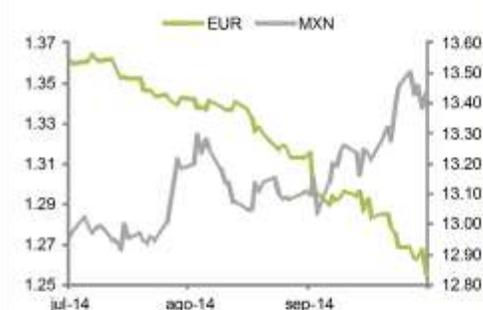
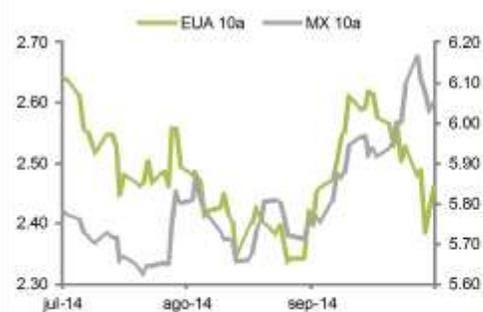


3 TIEMPO ESTIMADO
DE LECTURA (min)



OBJETIVO DEL REPORTE

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



3CO

RESUMEN DE MERCADOS									
Mercado		Actual	Gerre Previo	Δ	Darfa	Mensual	Annual	YTD**	
Renta Fija									
						Puntos Base			
EUA	Treasury 10 años	YTM	2.46	2.43	↔	0.0	13.0	-53.0	-30.0
Méx.	TIE 28 días	YTM	3.30	3.30	↑	2.2	29.4	4.4	-40.0
	Cetes 28 días	YTM	2.87	2.87	↔	0.0	0.0	0.0	0.0
	M Bono 10 años	YTM	6.05	6.03	↓	-0.9	-4.6	-7.9	-8.7
Tipo de Cambio*									
						Var. %			
Spot									
	Euro	USD/EUR	1.2549	1.2669	↓	-0.9	-4.6	-7.9	-8.7
	Euro Futuro	USD/EUR	1.2563	1.2681	↓	-0.9	-4.4	-7.8	-8.9
	Euro/Peso	EUR/MXN	16.85	16.98	↓	-0.7	-2.0	-6.5	-6.7
	Libra esterlina	USD/GBP	1.6029	1.6145	↓	-0.7	-2.6	-0.8	-3.2
	Yen	JPY/USD	109.34	108.42	↑	0.8	4.3	12.4	3.8
	Real	BRL/USD	2.4962	2.4949	↑	0.1	11.6	13.1	5.7
	Peso/Dólar	MKN/USD	13.4300	13.3820	↑	0.4	2.5	2.1	3.0
	Peso/Dólar Fix	MKN/USD	13.4026	13.4026	↔	0.0	2.4	1.0	2.4
	Peso Futuro	MKN/USD	13.5099	13.4336	↓	-0.6	-3.0	-1.9	-2.5
Renta Variable									
						Var. %			
Spot									
	Nikkei (Japón)	Puntos	15,708.7	15,662.0	↑	0.3	-0.1	11.0	-3.6
	Hang Seng (Hong Kong)	Puntos	23,064.6	22,933.0	↑	0.6	-8.9	-0.6	-1.0
	MSCI Asia Pacífico	Puntos	138.5	139.8	↓	-0.9	-7.1	-0.7	-2.0
	MSCI Emergentes	Puntos	992.5	996.9	↓	-0.4	-9.9	-1.3	-1.0
	Dax (Alemania)	Puntos	9,195.7	9,195.7	↔	0.0	-4.5	7.0	-3.7
	Stoxx 50 (Eur.)	Puntos	3,125.4	3,106.4	↑	0.6	-2.9	7.7	0.5
						Var. %			
Gerres Previos									
	S&P 500**	Puntos	1,946.2	1,946.2	↑	0.0	-2.7	15.9	5.3
	Dow Jones**	Puntos	16,801.1	16,804.7	↓	0.0	-1.6	12.0	1.4
	Nasdaq**	Puntos	4,430.2	4,422.1	↑	0.2	-3.1	17.4	6.1
	IPyC**	Puntos	44,254.4	44,365.0	↓	-0.2	-3.9	8.4	3.6
Renta Variable									
						Var. %			
Futuros									
	S&P 500	Puntos	1,949.1	1,938.6	↑	0.5	-2.5	16.7	5.9
	Dow Jones	Puntos	16,807.0	16,724.0	↑	0.5	-1.6	12.8	1.9
	Nasdaq	Puntos	3,996.0	3,978.0	↑	0.5	-1.8	24.8	11.8
	IPyC	Puntos	44,316.0	44,316.0	↔	0.0	-3.8	8.4	3.2
Commodities									
						Var. %			
	Oro	USD/Oz.	1,201.6	1,214.6	↓	-1.1	-5.3	-8.8	0.0
	Rata	USD/Oz.	17.0	17.1	↓	-0.8	-11.5	-21.7	-12.8
	Aluminio	USD/MT	1,858.8	1,888.5	↓	-1.6	-9.8	4.3	5.9
	Cobre	USD/MT	6,648.8	6,729.8	↓	-1.2	-4.0	-7.1	-9.9
	West Texas	USD/Barril	91.0	91.0	↔	0.0	-4.7	-11.9	-7.5
	Brent	USD/Barril	91.8	92.9	↓	-1.2	-9.4	-15.6	-17.2
	Mezcla Mexicana	USD/Barril	85.4	86.3	↓	-1.1	-7.8	-12.1	-7.7

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	3.00	0.80	1.50	0.40	5.15	7.31	0.30
Inflación	a/a%	3.90	1.90	2.80	1.70	0.60	1.00	0.70	4.13	2.30	6.30
Desempleo	% de PEA	4.80	6.20	3.65	6.40	11.60	6.70	10.20	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*
Vie. 03								
08:00	MX	Confianza del Consumidor	Sep. 14	★	Puntos		89.70	90.00
09:00		Encuesta Expectativas Eco. del S.P. - Banxico		★				
07:30	EUA	Balanza Comercial	Ago. 14	★	Mmd		-40.50	-40.80
07:30		Generación de Nóminas No Agrícolas	Sep. 14	★	Miles	248.00	180.00	215.00
07:30		Tasa de Desocupación	Sep. 14	★	%	5.90	6.10	6.10
07:30		Tasa de Participación	Sep. 14	★	%	62.70	62.80	n.d.
07:30		Ingresos Prom. X Hora	Sep. 14	★	a/a%	2.00	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	52.40	52.80	52.80
01:50		Índice PMI Servicios - Francia (F)	Sep. 14	★	Puntos	48.40	49.40	49.40
01:55		Índice PMI Servicios - Alemania (F)	Sep. 14	★	Puntos	55.70	55.40	55.40
03:00		Ventas Minoristas - Zona Euro	Ago. 14	■	m/m%	1.20	-0.40	0.10
Lun. 06								
08:00	MX	Indicador Líder	Ago. 14	■	Puntos		0.12	n.d.
	EUA	No se publican indicadores						
01:00	MD	Pedidos a las Fábricas - Alemania	Ago. 14	★	m/m%		4.60	-2.30
Mar. 07								
09:00	MX	Reservas Internacionales	4 Oct. 14	★	Mdd		191.25	n.d.
11:30		Subasta de Deuda - Tasa Nominal	5a	■	%		4.74	n.d.
11:30		Subasta de Deuda - Tasa Real	10a	■	%		2.51	n.d.
15:00		Encuesta de Expectativas Banamex	Oct. 14	★				
14:00	EUA	Crédito al Consumo	Ago. 14	■	Mmd		26.00	21.00
13:30		Conferencia de Kocherlakota (Fed - Con Voto)		★				
14:00		Conferencia de Dudley (FED - Con Voto)		★				
01:00	MD	Producción Industrial - Alemania	Ago. 14	★	m/m%		1.90	-1.50
03:30		Producción Industrial - Reino Unido	Ago. 14	★	m/m%		0.50	0.10
		Anuncio de Política Monetaria - BoJ	Oct. 14	★	Bn.JPY		270.00	270.00
Mier. 08								
08:00	MX	Inversión Fija Bruta	Jul. 14	■	a/a%		2.20	n.d.
09:30		Producción de Vehículos - AMIA	Ago. 14	■	Miles		271.41	n.d.





09:30		Exportación de Vehículos - AMIA	Ago. 14	■	Miles	226.76	n.d.
13:00	EUA	Minutas de Política Monetaria (FED)	Sep. 14	★			
Jue. 09							
08:00	MX	Inflación General	Sep. 14	★	a/a%	4.15	4.25
08:00		Inflación General	Sep. 14	★	m/m%	0.36	0.47
08:00		Inflación Subyacente	Sep. 14	★	m/m%	0.21	n.d.
		Ventas Mismas Tiendas - ANTAD	Sep. 14	■	a/a%	3.70	n.d.
07:30	EUA	Nuevas Sol. de Seguro de Desempleo	05 Oct. 14	★	Miles	315.00	n.d.
09:00		Inventarios Mayoristas	Ago. 14	■	m/m%	0.10	0.30
01:00	MD	Balanza Comercial - Alemania	Ago. 14	★	Mmd	23.40	n.d.
01:00		Exportaciones - Alemania	Ago. 14	★	m/m%	4.70	n.d.
01:00		Importaciones - Alemania	Ago. 14	★	m/m%	-1.80	n.d.
01:45		Balanza Comercial - Francia	Ago. 14	■	Mme	-5539.00	n.d.
06:00		Anuncio de Política Monetaria - BoE	Oct. 14	★	%	0.500	0.500
09:00		Conferencia de Mario Draghi - BCE		★			
Vie. 10							
08:00	MX	Producción Industrial	Ago. 14	★	a/a%	2.10	2.50
08:00		Producción Industrial	Ago. 14	★	m/m%	0.30	n.d.
08:00		Producción Manufacturera	Ago. 14	★	a/a%	3.40	n.d.
07:30	EUA	Índice de Precios de Bienes Importados	Sep. 14	■	m/m%	-0.90	-0.50
13:00		Presupuesto Mensual	Sep. 14	★	Mmdd	75.10	72.00
01:45	MD	Producción Industrial - Francia	Jul. 14	■	m/m%	0.20	n.d.

*/
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 María Flores Barrera, Andrés Audiffred Alvarado, Juan Elizalde Moreras, Juan José Reséndiz Téllez, Juan Antonio Mendiola Carmona, José Isaac Velasco, Edmond Kuri Sierra, Dolores María 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





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	jvelasco@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	mmsuarez@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

