

ECONOMÍA

- Brasil celebró elecciones presidenciales este fin de semana. Se realizará una segunda vuelta el 26 de octubre debido a que ningún candidato ganó por mayoría; la presidencia se disputará entre la actual Presidenta Dilma Rousseff y Aécio Neves, dejando fuera a Marina Silva. El BRL se aprecia 2.1% en la apertura tras esta noticia.
- En Alemania se dio a conocer que los nuevos pedidos a las fábricas del mes de agosto cayeron 5.7%. El resultado estuvo por debajo del -2.5% estimado por el consenso y menor a el avance de 4.9% de julio.
- En México, se dará a conocer el indicador líder de agosto, el cual se ubicó en 0.12 puntos el mes previo.
- En esta semana se esperan las minutas de la política monetaria de la Fed y el anuncio de la política monetaria del Banco de Inglaterra. En México, el viernes se dará a conocer la producción industrial.

DIVISAS

El mercado de divisas abre con ganancias para la mayoría de las monedas emergentes. El USD/EUR terminó la sesión previa en 1.2516; hoy cotiza en 1.2554, con un movimiento de 0.3% contra el cierre del viernes pasado. Esperamos que en la jornada oscile entre 1.2530 a 1.2570. Habrá pocos catalizadores en la semana, por lo cual la moneda común podría estabilizarse en un rango de 1.2530 a 1.2670 y detener la caída acumulada de tres meses desde niveles de 1.37 a principios de julio.

Con respecto al MXN/USD, el peso osciló en un amplio rango de 13.36 y 13.51 en la sesión previa y cerró en 13.49, en la parte alta. En la semana previa, el peso experimentó una depreciación importante que llevó a la divisa a cotizar en niveles superior a 13.51. No obstante, debido a un incremento en la volatilidad, el tipo de cambio tocó niveles mínimos de 13.36; pero sin lograr un cierre por debajo de 13.42, nivel técnico importante. Hoy cotiza en 13.40, con una variación de -0.7% con respecto al cierre previo. El rango esperado para hoy es de 13.35 a 13.43; por la madrugada tocó niveles cercanos a 13.35. Si el tipo de cambio cierra por debajo de este nivel, podríamos observar cotizaciones cercanas a 13.31 en los próximos días; pero ello dependerá de la aversión al riesgo en mercados internacionales, la cual podría exacerbarse por nuevas tensiones geopolíticas y por las minutas de política monetaria de la Fed.

RENTA FIJA

El bono de referencia de EUA de 10 años cotiza con un rendimiento de 2.44%, sin cambios en relación con el cierre anterior. Para hoy, esperamos que el rendimiento de este instrumento se encuentre entre 2.41% y 2.44%. Estos niveles se comparan con el promedio del último mes de 2.52%, mostrando que a pesar de un incremento en las expectativas de alza en tasas en EUA por parte de la Fed, la aversión al riesgo por eventos geopolíticos ha tenido mayor peso.

El bono de referencia de 10 años en México (M Dic'24) abre la jornada con una cotización de 6.00%, una diferencia de -5.0pb con respecto al cierre anterior y en un nivel crítico que, de romperse, podría marcar una nueva resistencia en 6.0% después de encontrarse la semana previa en niveles de hasta 6.2%; prevemos que esta tendencia podría seguir dado que el spread con respecto al treasury del mismo plazo se encuentra en 357pb, el cual se compara con el promedio de un mes de 346pb; lo cual sugiere que el bono M podría cotizar en niveles de hasta 5.9%. Esperamos que el rendimiento del M Dic'24 se encuentre entre 5.96% y 6.02%.

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

OCTUBRE 06, 2014

RANGOS DE OPERACIÓN PARA HOY

	Ultimo	Min.	Max.
MXN/USD	13.40	13.35	13.43
USD/EUR	1.2554	1.2530	1.2570
US BONO 10A	2.44	2.41	2.44
MX BONO 10A	6.00	5.96	6.02
IPC	44,678	44,600	44,900
DOW JONES	17,010	16,980	17,090
S&P	1,968	1,965	1,978
HOY VAR% DEL FUTURO DEL S&P	0.4		



CATEGORÍA:
ESTADISTICO

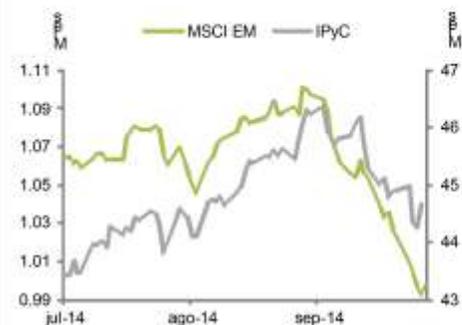
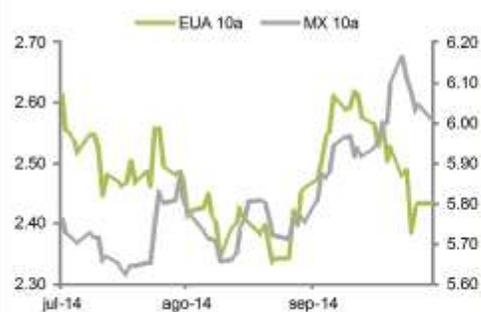


3 TIEMPO ESTIMADO
DE LECTURA (min)



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	Daria	Mensual	Annual	YTD**	
Renta Fija							Puntos Base		
EUA	Treasury 10 años	YTM	2.43	2.43	↔	0.0	-49.0	-28.0	
Méx.	TIE 28 días	YTM	3.30	3.30	↓	-3.9	25.5	1.6	-44.1
	Cetes 28 días	YTM	2.89	2.89	↔	0.0	0.0	0.0	
	M Bono 10 años	YTM	6.01	6.05	↑	0.3	-3.1	-7.4	-8.7
Tipo de Cambio*							Var. %		
Spot									
	Euro	USD/EUR	1.2554	1.2516	↑	0.3	-3.1	-7.4	-8.7
	Euro Futuro	USD/EUR	1.2564	1.2515	↑	0.4	-3.0	-7.3	-8.9
	Euro/Peso	EUR/MXN	16.82	16.88	↓	-0.4	-0.4	-5.2	-6.9
	Libra esterlina	USD/GBP	1.5978	1.5973	↑	0.0	-2.1	-0.2	-3.5
	Yen	JPY/USD	109.36	109.76	↓	-0.4	4.1	12.2	3.8
	Real	BRL/USD	2.3942	2.4584	↓	-2.6	6.8	8.3	1.4
	Peso/Dólar	MKN/USD	13.3972	13.4885	↓	-0.7	2.8	2.4	2.8
	Peso/Dólar Fix	MKN/USD	13.4835	13.4835	↔	0.0	3.1	2.9	3.1
	Peso Futuro	MKN/USD	13.4571	13.5575	↑	0.7	-3.0	-2.3	-2.1
Renta Variable							Spot		
	Nikkei (Japón)	Puntos	15,891.0	15,708.7	↑	1.2	1.4	13.3	-2.5
	Hang Seng (Hong Kong)	Puntos	23,315.0	23,064.6	↑	1.1	-7.6	0.8	0.0
	MSCI Asia Pacífico	Puntos	138.1	138.1	↔	0.0	-7.0	-0.7	-2.3
	MSCI Emergentes	Puntos	997.3	997.3	↔	0.0	-9.1	-1.1	-0.5
	Dax (Alemania)	Puntos	9,281.6	9,195.7	↑	0.9	-4.8	7.6	-2.8
	Stoxx 50 (Eur.)	Puntos	3,153.8	3,133.4	↑	0.7	-3.7	7.7	1.4
Renta Variable							Gerres Previos		
	S&P 500**	Puntos	1,967.9	1,967.9	↔	0.0	-2.0	16.4	6.5
	Dow Jones**	Puntos	17,009.7	17,009.7	↔	0.0	-0.7	12.9	2.6
	Nasdaq**	Puntos	4,475.6	4,475.6	↔	0.0	-2.3	17.5	7.2
	IPyC**	Puntos	44,678.1	44,678.1	↔	0.0	-3.4	9.2	4.6
Renta Variable							Futuros		
	S&P 500	Puntos	1,967.8	1,960.3	↑	0.4	-1.9	16.8	6.9
	Dow Jones	Puntos	16,987.0	16,921.0	↑	0.4	-0.8	13.3	3.0
	Nasdaq	Puntos	4,029.8	4,016.0	↑	0.3	-1.4	24.6	12.4
	IPyC	Puntos	44,737.0	44,737.0	↔	0.0	-3.4	8.8	4.2
Commodities							Var. %		
	Oro	USD/Oz.	1,196.7	1,191.4	↑	0.4	-5.7	-8.7	-0.4
	Plata	USD/Oz.	17.0	16.8	↑	1.2	-11.2	-21.6	-12.4
	Aluminio	USD/MT	1,885.3	1,885.3	↔	0.0	-8.7	4.8	7.4
	Cobre	USD/MT	6,682.0	6,682.0	↔	0.0	-4.4	-7.6	-9.4
	West Texas	USD/Barril	89.7	89.7	↔	0.0	-3.8	-13.6	-8.8
	Brent	USD/Barril	91.8	91.4	↑	0.5	-8.3	-16.2	-17.2
	Mezcla Mexicana	USD/Barril	84.2	84.2	↔	0.0	-7.8	-13.5	-9.0

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*
Lun. 06							
08:00	MX Indicador Líder	Ago. 14	■	Puntos	0.12		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.
	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		20.00
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		3.50
13:00	EUA Minutas de Política Monetaria (FED)	Sep. 14	★				
Jue. 09							
08:00	MX Inflación General	Sep. 14	★	a/a%	4.15		4.24
08:00	Inflación General	Sep. 14	★	m/m%	0.36		0.47
08:00	Inflación Subyacente	Sep. 14	★	m/m%	0.21		0.31
	Ventas Mismas Tiendas - ANTAD	Sep. 14	■	a/a%	3.70		2.10
07:30	EUA Nuevas Sol. de Seguro de Desempleo	04 Oct. 14	★	Miles	287.00		294.00
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	2.10
08:00		Producción Industrial	Ago. 14	★	m/m%	0.30	0.40
08:00		Producción Manufacturera	Ago. 14	★	a/a%	3.40	3.20
07:30	EUA	Índice de Precios de Bienes Importados	Sep. 14	■	m/m%	-0.90	-0.50
13:00		Balance Fiscal	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

