

ECONOMÍA

- El día de hoy inician las reuniones en la Ciudad de Washington del Banco Mundial y el Fondo Monetario Internacional. Se reunirán los secretarios de finanzas de los países más importantes al igual que los principales banqueros centrales.
- Se espera que miembros de la Fed participen activamente en conferencias. E. George hablará a las 12h00, R. Fisher de Dallas lo hará a las 13h00. J. Lacker de Richmond a las 14h00. La próxima semana se publicara el Beige Book de la Fed de octubre.
- En EUA, el índice de precios importados cayó 0.5%, menor que lo esperado de -0.7%.
- En México, se conoció que las ventas mismas tiendas de ANTAD cayeron 2.1% (consenso: 0.4%). La producción industrial se publicará a las 08h00. El consenso espera un avance del 2.0% (BX+: 2.4%).

DIVISAS

Las monedas emergentes se deprecian nuevamente, mientras que los futuros cotizan con pérdidas después del respiro que tuvieron ayer. Hoy el EUR cotiza en 1.2629, con un movimiento de -0.5% contra el cierre previo. Esperamos que en la jornada oscile entre 1.2610 a 1.2660 y que la atención esté puesta en las conferencias de miembros del BCE y de la Fed.

Con respecto al MXN/USD, en la sesión previa, el peso osciló entre 13.28 y 13.44, iniciando la jornada con un tono positivo pero cerró en 13.44, en un rango de 16.9cts, el cual es superior al promedio de un mes de 10.6cts y muestra una persistencia de alta volatilidad, principalmente debido a factores internacionales. Hoy cotiza en 13.47, con una variación de 0.2% con respecto al cierre previo y de -6.9 centavos (cts.) con respecto al futuro (13.54). El rango esperado para hoy es de 13.41 a 13.50, nuevamente con presiones al alza y sin poder romper a la baja debido a una persistente aversión al riesgo que ha afectado a la mayoría de las divisas emergentes en favor del dólar. En los últimos cinco días el MXN ha oscilado en un rango de 13.28 a 13.51 (23.6cts.), que se compara con el mínimo y máximo de un mes de 13.14 y 13.54.

RENTA FIJA

El bono de referencia de EUA de 10 años cotiza con un rendimiento de 2.31%, una diferencia de -0.8 puntos base (pb) en relación con el cierre anterior, señalando un mayor apetito por activos de bajo riesgo y una expectativa de alza en tasas menos *hawkish* que en sesiones anteriores. En los últimos cinco días, el rendimiento ha oscilado entre 2.31% y 2.42%. Para hoy, esperamos que el rendimiento de este instrumento se encuentre entre 2.27% y 2.32%. Estos niveles se comparan con el promedio del último mes de 2.48%.

El bono de referencia de 10 años en México (M Dic'24) abre la jornada con una cotización de 5.92%, sin cambios con respecto al cierre anterior. El Spread con respecto al treasury del mismo plazo se encuentra en 361pb, reduciéndose a niveles cercanos al promedio de un mes de 351pb, lo cual sugiere que el margen de ganancias se ha reducido después de que la tasa de los bonos de 10 años alcanzó niveles de 6.2%. Destaca que a pesar de la depreciación del MXN, los bonos no presentan alzas importantes como en sesiones anteriores. Esperamos que el rendimiento del M Dic'24 se encuentre entre 5.89% y 5.96%.

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

OCTUBRE 10, 2014

RANGOS DE OPERACIÓN PARA HOY

	Ultimo	Min.	Max.
MXN/USD	13.47	13.41	13.50
USD/EUR	1.2629	1.2610	1.2660
US BONO 10A	2.31	2.27	2.32
MX BONO 10A	5.92	5.89	5.96
IPC	44,082	43,800	44,200
DOW JONES	16,659	16,550	16,680
S&P	1,928	1,915	1,931
HOY VAR% DEL FUTURO DEL S&P	-0.48		



CATEGORÍA:
ESTADISTICO

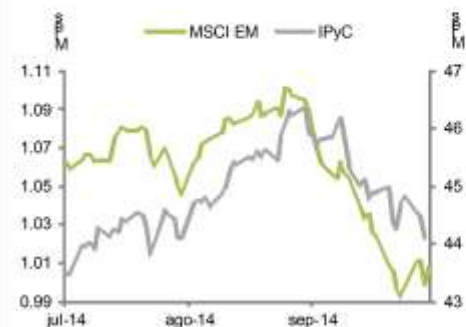
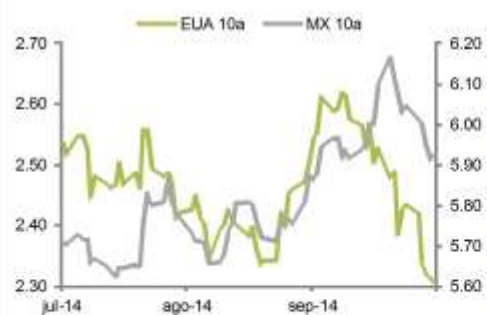


3 TIEMPO ESTIMADO
DE LECTURA (min)



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	Darfa	Mensual	Annual	YTD**	
Renta Fija		Puntos Base							
EUA	Treasury 10 años	YTM	2.31	2.31	↑	4.0	3.0	-53.0	-26.0
Méx.	TIE 28 días	YTM	3.30	3.30	↑	1.3	6.1	-10.2	-52.4
	Cetes 28 días	YTM	2.91	2.87	↔	0.0	0.0	0.0	0.0
	M Bono 10 años	YTM	5.92	5.91	↓	-0.5	-2.2	-6.6	-8.1
Tipo de Cambio*		Var. %							
Spot									
	Euro	USD/EUR	1.2629	1.2691	↓	-0.5	-2.2	-6.6	-8.1
	Euro Futuro	USD/EUR	1.2638	1.2693	↓	-0.4	-2.1	-6.6	-8.3
	Euro/Peso	EUR/MXN	17.01	17.00	↑	0.1	-0.2	-3.8	-5.8
	Libra esterlina	USD/GBP	1.6030	1.6117	↓	-0.5	-1.1	0.4	-3.2
	Yen	JPY/USD	107.89	107.84	↑	0.0	1.0	9.9	2.4
	Real	BRL/USD	2.4209	2.3985	↑	0.9	5.8	11.0	2.5
	Peso/Dólar	MKN/USD	13.4702	13.4390	↑	0.2	2.1	2.9	3.3
	Peso/Dólar Fix	MKN/USD	13.3789	13.3789	↔	0.0	1.2	2.2	2.3
	Peso Futuro	MKN/USD	13.5391	13.5007	↓	-0.3	-2.5	-2.9	-2.7
Renta Variable		Spot		Var. %					
	Nikkei (Japón)	Puntos	15,300.6	15,478.9	↓	-1.2	-3.1	7.8	-6.1
	Hang Seng (Hong Kong)	Puntos	23,088.5	23,534.5	↓	-1.9	-6.5	0.6	-0.9
	MSCI Asia Pacífico	Puntos	138.7	138.1	↑	0.5	-5.5	-0.3	-1.9
	MSCI Emergentes	Puntos	1,008.3	998.8	↑	1.0	-6.2	-0.6	0.6
	Dax (Alemania)	Puntos	8,823.1	9,005.0	↓	-2.0	-9.0	1.6	-7.6
	Stoxx 50 (Eur.)	Puntos	3,002.0	3,042.5	↓	-1.3	-7.5	1.1	-3.4
Renta Variable		Cierres Previos		Var. %					
	S&P 500**	Puntos	1,928.2	1,968.9	↓	-2.1	-3.4	13.9	4.3
	Dow Jones**	Puntos	16,659.3	16,994.2	↓	-2.0	-2.4	10.1	0.5
	Nasdaq**	Puntos	4,378.3	4,468.6	↓	-2.0	-4.5	16.4	4.8
	IPyC**	Puntos	44,082.2	44,488.0	↓	-0.9	-3.9	8.9	3.2
Renta Variable		Futuros		Var. %					
	S&P 500	Puntos	1,915.6	1,924.9	↓	-0.5	-4.0	13.7	4.0
	Dow Jones	Puntos	16,527.0	16,610.0	↓	-0.5	-3.1	9.9	0.2
	Nasdaq	Puntos	3,930.5	3,970.3	↓	-1.0	-4.0	23.1	9.7
	IPyC	Puntos	44,201.0	44,201.0	↔	0.0	-3.7	8.8	2.9
Commodities		Var. %							
	Oro	USD/Oz.	1,223.3	1,224.3	↓	-0.1	-2.1	-5.0	1.8
	Plata	USD/Oz.	17.3	17.4	↓	-0.2	-8.6	-20.1	-11.0
	Aluminio	USD/MT	1,920.1	1,907.3	↑	0.7	-4.9	4.6	9.4
	Cobre	USD/MT	6,777.0	6,687.5	↑	1.3	-1.7	-4.9	-8.1
	West Texas	USD/Barril	85.8	85.8	↔	0.0	-6.4	-16.7	-12.9
	Brent	USD/Barril	88.8	88.3	↑	0.5	-8.7	-20.4	-19.9
	Mezcla Mexicana	USD/Barril	81.1	82.5	↓	-1.7	-8.5	-16.1	-12.3

3CO

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	Pronóstico		
					Obs.	Ant.	Consenso*	
Vie. 10								
08:00	MX	Producción Industrial	Ago. 14	★	a/a%	2.10	2.00	
08:00		Producción Industrial	Ago. 14	★	m/m%	0.30	0.40	
08:00		Producción Manufacturera	Ago. 14	★	a/a%	3.40	3.00	
07:30	EUA	Índice de Precios de Bienes Importados	Sep. 14	■	m/m%	-0.50	-0.90	-0.70
13:00		Balance Fiscal	Sep. 14	★	Mmdd	75.10	72.00	
01:45	MD	Producción Industrial - Francia	Jul. 14	■	m/m%	0.00	0.30	-0.30
Lun. 13								
	MX	No se publican indicadores						
	EUA	No se publican indicadores (Columbus Day)						
11:30		Conferencia de Evans (FED - Sin Voto)		★				
04:00	MD	Balanza Comercial - Zona Euro	Ago. 14	★	Miles	12.20	n.d.	
19:00	ME	Balanza Comercial - China	Sep. 14	★	Mmd	49.84	41.05	
		Exportaciones - China	Sep. 14	★	a/a%	9.40	12.00	
		Importaciones - China	Sep. 14	★	a/a%	-2.40	-2.20	
Mar. 14								
09:00	MX	Reservas Internacionales	10 Oct. 14	★	Mdd	190.47	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.	
06:30	EUA	Optimismo Pequeñas Empresas	Sep. 14	■	Puntos	96.10	n.d.	
01:45	MD	Inflación al Consumidor - Francia	Sep. 14	★	a/a%	0.40	n.d.	
04:00		Sentimiento Económico ZEW - Alemania	Oct. 14	★	Puntos	6.90	0.00	
04:00		Sentimiento Económico ZEW - Europa	Oct. 14	■	Puntos	14.20	n.d.	
04:00		Producción Industrial - Zona Euro	Ago. 14	★	m/m%	1.00	-1.70	
Mier. 15								
	MX	No se publican indicadores						
06:00	EUA	MBA Hipotecarias	Sep. 14	★	m/m%	3.80	n.d.	
07:30		Ventas Minoristas	Sep. 14	★	m/m%	0.60	-0.20	
07:30		Inflación al Productor	Oct. 14	★	m/m%	0.00	0.10	
09:00		Inventarios de Negocios	Ago. 14	■	m/m%	0.40	0.4	
07:30		Índice Manufacturero Empire State	Oct. 14	★	Puntos	27.54	20.00	
07:30		Cuenta Corriente	2T14	■	Mmdd	-98.50	n.d.	





13:00		Beige Book	Oct. 14	★			
01:00	MD	Inflación al Consumidor - Alemania	Sep. 14	★	a/a%	0.80	0.80
02:00		Conferencia M. Draghi (BCE)					
18:50		Producción Industrial - Japón (F)	Ago. 14	★	a/a%	-2.90	n.d.
Jue. 16							
	MX	No se publican indicadores					
07:00	EUA	Conferencia de Plosser (FED - Con Voto)					
07:30		Nuevas Sol. de Seguro de Desempleo	Jun 7. 14	★	Miles	287.00	n.d.
08:00		Conferencia de Lockhart (FED - Sin Voto)		★			
08:15		Producción Industrial	Sep. 14	★	m/m%	-0.10	0.40
08:15		Capacidad Utilizada	Sep. 14	■	%	78.80	79.00
09:00		Conferencia de Kocherlakota (Fed - Con Voto)		★			
12:00	EUA	Conferencia de Bullard (FED - Sin Voto)		★			
04:00	MD	Inflación al Consumidor - Zona Euro	Sep. 14	★	a/a%	0.10	0.40
Vier. 17							
08:00	MX	Tasa de Desocupación	Sep. 14	★	% de PEA	5.18	5.21
07:30	EUA	Inicios de Construcción Residencial	Sep. 14	★	m/m%	-14.40	4.80
07:30		Permisos de Construcción Residencial	Sep. 14	★	m/m%	-5.10	3.20
08:55		Confianza del Consumidor - U. Michigan (P)	Oct. 14	★	Puntos	84.60	84.2
07:30		Conferencia J. Yellen (Chair - FED)		★			

*/
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

