

ECONOMÍA

- En China se dio a conocer la balanza comercial de septiembre, en la cual las exportaciones crecieron 15.3% y las importaciones 7.0%, situando a la balanza con un superávit de 30.9 mil millones de dólares. El consenso esperaba que las exportaciones mostraran un avance de 12.0% y las importaciones una de 2.0%.
- En Estados Unidos no se esperan indicadores debido a que es día feriado (Columbus Day). Los mercados permanecerán cerrados. Charles Evans, de la FED, dará una conferencia sobre el panorama económico a las 11h30.
- En México no se esperan indicadores, esta semana se conocerá la tasa de desocupación de septiembre.
- En esta semana se espera en EUA la producción industrial de septiembre. Además se esperan las ventas minoristas, la confianza al consumidor y una conferencia de la Chair de la Fed, Janett Yellen. El miércoles se publicará el Beige Book previo a la reunión de política monetaria de la FED.

DIVISAS

Las monedas emergentes cotizan con ganancias ante una menor aversión al riesgo y mejores datos económicos de China, tanto de exportaciones como de importaciones. El USD/EUR cotiza en 1.2682, con un movimiento de 0.4% contra el cierre previo. Esperamos que en la jornada oscile entre 1.2660 a 1.2700 y que la atención esté puesta en las conferencias de miembros de la Fed, así como en la publicación del Beige Book este miércoles.

Con respecto al MXN/USD, cerró la semana en 13.48, en un rango de entre 13.28 y 13.51, con alta volatilidad ante un *sell off* de activos de mercados emergentes. Hoy cotiza en 13.43, con una variación de -0.4% con respecto al cierre previo y de -5.9 centavos (cts.) con respecto al futuro (13.49). El rango esperado para hoy es de 13.40 a 13.44. Se esperan pocos catalizares nacionales durante la semana dado que habrá poca información, por lo cual la mayor parte de la variación provendrá de indicadores de EUA, destacando datos de producción industrial el jueves y confianza del consumidor y permisos de construcción el viernes. Se espera que los miembros de la FED participen de manera activa esta semana en conferencias, lo cual podría seguir manteniendo la volatilidad en niveles altos.

RENTA FIJA

El bono de referencia de EUA de 10 años cerró la semana en niveles mínimos de 2.28%. Para hoy, los mercados se encuentran cerrados por el feriado, por lo cual esperamos que las actividades se reanuden en la sesión de mañana.

El bono de referencia de 10 años en México (M Dic'24) abre la jornada con una cotización de 5.92%. El Spread con respecto al *treasury* del mismo plazo se encuentra en 364pb. Esperamos que el rendimiento del M Dic'24 se encuentre entre 5.90% y 5.94% y que en la semana se subasten papeles de 20 años de tasa nominal (previo 6.50%) y de tasa real de 30 años (anterior 3.47%).

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

OCTUBRE 13, 2014

RANGOS DE OPERACIÓN PARA HOY

	Ultimo	Min.	Max.
MXN/USD	13.43	13.40	13.44
USD/EUR	1.2682	1.2660	1.2700
US BONO 10A	2.28	sc	sc
MX BONO 10A	5.92	5.90	5.94
IPC	43,436	43,000	43,600
DOW JONES	16,544	sc	sc
S&P	1,906	sc	sc
HOY VAR% DEL FUTURO DEL S&P	sc		



CATEGORÍA:
ESTADISTICO

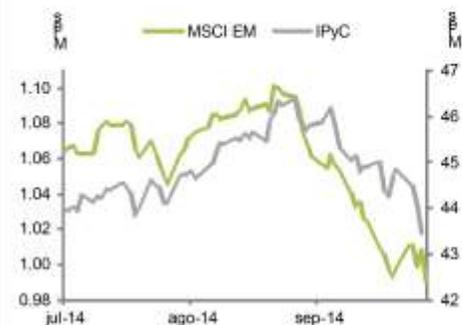
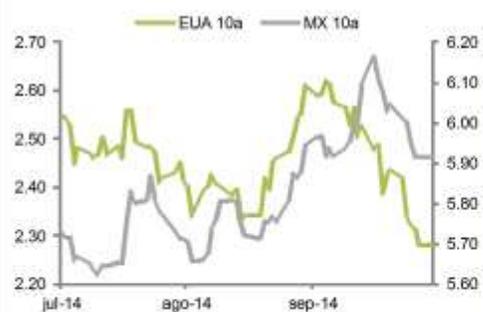


3 TIEMPO ESTIMADO
DE LECTURA (min)



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	2.28	2.28	↔	0.0	-3.0	-50.0	-26.0
Méx.	TIE 28 días	YTM	3.29	3.29	↓	-0.1	-2.5	-3.5	-53.1
	Cetes 28 días	YTM	2.91	2.91	↔	0.0	0.0	0.0	0.0
	M Bono 10 años	YTM	5.92	5.92	↑	0.4	-2.2	-6.4	-7.7
Tipo de Cambio*							Var. %		
Spot									
	Euro	USD/EUR	1.2682	1.2628	↑	0.4	-2.2	-6.4	-7.7
	Euro Futuro	USD/EUR	1.2682	1.2619	↑	0.5	-2.1	-6.5	-8.0
	Euro/Peso	EUR/MXN	17.03	17.02	↑	0.1	-0.9	-3.3	-5.7
	Libra esterlina	USD/GBP	1.6089	1.6076	↑	0.1	-1.1	0.8	-2.8
	Yen	JPY/USD	107.30	107.66	↓	-0.3	0.0	8.8	1.9
	Real	BRL/USD	2.3961	2.4291	↓	-1.4	2.4	10.1	1.4
	Peso/Dólar	MKN/USD	13.4292	13.4802	↓	-0.4	1.3	3.4	3.0
	Peso/Dólar Fix	MKN/USD	13.4331	13.4331	↔	0.0	1.3	2.9	2.7
	Peso Futuro	MKN/USD	13.4880	13.4898	↑	0.0	-1.2	-0.6	-0.3
Renta Variable							Spot		
							Var. %		
	Nikkei (Japón)	Puntos	15,300.6	15,300.6	↔	0.0	-4.1	6.2	-6.1
	Hang Seng (Hong Kong)	Puntos	23,143.4	23,088.5	↑	0.2	-5.9	-0.3	-0.7
	MSCI Asia Pacífico	Puntos	136.6	136.6	↔	0.0	-6.4	-3.1	-3.4
	MSCI Emergentes	Puntos	989.9	989.9	↔	0.0	-6.8	-3.3	-1.3
	Dax (Alemania)	Puntos	8,840.5	8,788.8	↑	0.6	-8.4	1.3	-7.5
	Stoxx 50 (Eur.)	Puntos	3,007.5	2,991.5	↑	0.5	-7.0	1.1	-3.3
Renta Variable							Gerres Previos		
							Var. %		
	S&P 500**	Puntos	1,906.1	1,906.1	↔	0.0	-4.0	11.9	3.1
	Dow Jones**	Puntos	16,544.1	16,544.1	↔	0.0	-2.6	8.6	-0.2
	Nasdaq**	Puntos	4,276.2	4,276.2	↔	0.0	-6.4	12.8	2.4
	IPyC**	Puntos	43,435.7	43,435.7	↔	0.0	-5.2	6.0	1.7
Renta Variable							Futuros		
							Var. %		
	S&P 500	Puntos	1,899.6	1,894.3	↑	0.3	-4.3	11.8	3.2
	Dow Jones	Puntos	16,467.0	16,437.0	↑	0.2	-3.1	8.5	-0.2
	Nasdaq	Puntos	3,854.3	3,853.0	↑	0.0	-5.3	19.5	7.5
	IPyC	Puntos	43,426.0	43,426.0	↔	0.0	-5.1	5.6	1.1
Commodities							Var. %		
	Oro	USD/Oz.	1,227.5	1,223.2	↑	0.4	-0.2	-3.5	2.2
	Rata	USD/Oz.	17.4	17.4	↑	0.1	-6.6	-18.4	-10.6
	Aluminio	USD/MT	1,901.8	1,901.8	↔	0.0	-4.6	3.6	8.4
	Cobre	USD/MT	6,703.0	6,703.0	↔	0.0	-2.4	-6.6	-9.1
	West Texas	USD/Barril	85.8	85.8	↔	0.0	-7.0	-15.9	-12.8
	Brent	USD/Barril	88.1	89.6	↓	-1.7	-8.6	-20.7	-20.5
	Mezcla Mexicana	USD/Barril	80.9	80.9	↔	0.0	-8.5	-15.9	-12.6

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. 13								
MX	No se publican indicadores		□					
EUA	No se publican indicadores (Columbus Day)		□					
11:30	Conferencia de Evans (FED - Sin Voto)		★					
19:00	ME Balanza Comercial - China	Sep. 14	★	Mmd	30.94	49.84	41.05	
	Exportaciones - China	Sep. 14	★	a/a%	15.30	9.40	12.00	
	Importaciones - China	Sep. 14	★	a/a%	7.00	-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	20a	■	%	6.50		n.d.	
11:30	Subasta de Deuda - Tasa Real	30a	■	%	3.47		n.d.	
06:30	EUA Optimismo Pequeñas Empresas	Sep. 14	■	Puntos	96.10		95.90	
01:45	MD Inflación al Consumidor - Francia	Sep. 14	★	a/a%	0.40		0.40	
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		-0.10	
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		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

