

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

OCTUBRE 28, 2014

RANGOS DE OPERACIÓN PARA HOY

	Ultimo	Min.	Max.
MXN/USD	13.51	13.49	13.52
USD/EUR	1.2712	1.2690	1.2740
US BONO 10A	2.29	2.27	2.29
MX BONO 10A	5.85	5.84	5.86
HOY VAR% DEL FUTURO DEL S&P	0.46		

ECONOMÍA

- En Japón, se dio a conocer que las ventas minoristas de septiembre marcaron un avance de 2.7% frente al mes anterior. La cifra estuvo por encima del 0.9% que esperaba el consenso y menor a 1.9% de agosto.
- La Reserva Federal (Fed) de EUA dará inicio a la reunión de política monetaria de octubre, donde se espera que finalicen el programa de compra de activos (QE) y que mantenga la tasa en 0.25%.
- En EUA, las ordenes de bienes durables del mes de septiembre, cayeron 1.3% con respecto a agosto. También se publicará la confianza del consumidor de la Conference Board de octubre, la cual se estima que suba a 87 puntos desde los 86 puntos de septiembre.
- En México, actualizamos nuestro pronóstico de crecimiento de 2.14 de 2.6% a 2.2%, mientras que esperamos un crecimiento de 3.5% en 2015. Con respecto a la inflación, incrementamos nuestro pronóstico de 3.8% a 4.0% y esperamos un avance de 3.7% en 2015.

DIVISAS

El mercado de divisas abre con un tono positivo para las economías emergentes el real de Brasil gana 1.3%. Por otro lado, el EUR cotiza en 1.2712, con un movimiento de 0.1% contra el cierre previo y un diferencial de 0.0 centavos frente al futuro (1.2711). Esperamos que en la jornada oscile entre 1.2690 a 1.2740.

Con respecto al MXN/USD, en la sesión previa, el peso osciló entre 13.53 y 13.63 y cerró en 13.54, un rango de 10.1cts, el cual se compara con el promedio de un mes de 10.5cts. Hoy cotiza en 13.51, con una variación de -0.2% con respecto al cierre previo y de -4.6 centavos (cts.) con respecto al futuro (13.56) después de que se conocieron datos económicos en EUA. El rango esperado para hoy es de 13.49 a 13.52. En los últimos cinco días el MXN ha oscilado en un rango de 13.50 a 13.63 (13.1cts.), que se compara con el mínimo y máximo de un mes de 13.28 y 13.67. La atención se centrará en la publicación del anuncio de política monetaria en EUA este miércoles y de México este viernes.

RENTA FIJA

El bono de referencia de EUA de 10 años cotiza con un rendimiento de 2.29%, una diferencia de 2.5 puntos base (pb) en relación con el cierre anterior. En los últimos cinco días, el rendimiento ha oscilado entre 2.22% y 2.29%. Para hoy, esperamos que el rendimiento de este instrumento se encuentre entre 2.27% y 2.29%. Estos niveles se comparan con el promedio del último mes de 2.28%. El mercado se centrará en el comunicado de política monetaria de la Reserva Federal, en el cual se podría anunciar el término del QE3, por lo que la atención se centraría en el alza de la tasa de referencia.

El bono de referencia de 10 años en México (M Dic'24) abre la jornada con una cotización de 5.85%, una diferencia de 0.0pb con respecto al cierre anterior. El Spread con respecto al *treasury* del mismo plazo se encuentra en 356pb, en contraste con el promedio de un mes de 363pb. Esperamos que el rendimiento del M Dic'24 se encuentre entre 5.84% y 5.86%. Esta semana se subastan instrumentos de tasa nominal de 30 años.



CATEGORÍA:
ESTADISTICO

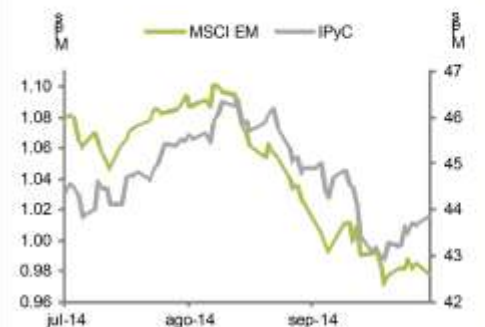
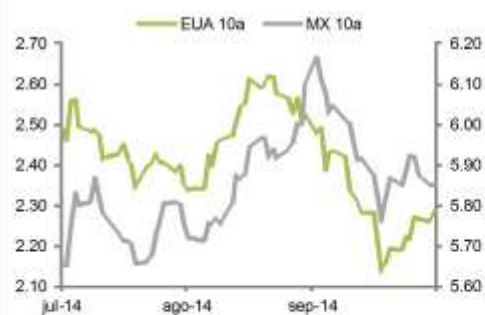


3 TIEMPO ESTIMADO
DE LECTURA (min)



OBJETIVO DEL REPORTE

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



RESUMEN DE MERCADOS										
Mercado			Actual	Gerre Previo	Δ	Daria	Mensual	Annual	YTD**	
Renta Fija			Puntos Base							
EUA	Treasury 10 años	YTM	2.29	2.26	↔	0.0	5.0	-48.0	-19.0	
Méx.	TIE 28 días	YTM	3.30	3.30	↑	0.3	-24.1	2.2	-59.4	
	Cetes 28 días	YTM	2.98	2.98	↔	0.0	0.0	0.0	0.0	
	M Bono 10 años	YTM	5.85	5.85	↑	0.1	0.2	-7.8	-7.5	
Tipo de Cambio*			Var. %							
	Spot									
	Euro	USD/EUR	1.2712	1.2698	↑	0.1	0.2	-7.8	-7.5	
	Euro Futuro	USD/EUR	1.2711	1.2712	↓	0.0	0.2	-7.9	-7.8	
	Euro/Peso	EUR/MXN	17.18	17.25	↓	-0.4	0.7	-3.5	-4.9	
	Libra esterlina	USD/GBP	1.6130	1.6120	↑	0.1	-0.7	-0.1	-2.6	
	Yen	JPY/USD	108.09	107.82	↑	0.3	-1.1	10.7	2.6	
	Real	BRL/USD	2.4948	2.5211	↓	-1.0	3.1	14.5	5.6	
	Peso/Dólar	MXN/USD	13.5135	13.5396	↓	-0.2	0.5	4.9	3.7	
	Peso/Dólar Fix	MXN/USD	13.5701	13.5701	↔	0.0	0.9	5.2	3.7	
	Peso Futuro	MXN/USD	13.5593	13.6073	↑	0.4	-0.3	-4.6	-2.9	
Renta Variable			Var. %							
	Spot									
	Nikkei (Japón)	Puntos	15,329.9	15,388.7	↓	-0.4	-5.5	6.5	-5.9	
	Hang Seng (Hong Kong)	Puntos	23,520.4	23,143.2	↑	1.6	-0.7	3.1	0.9	
	MSCI Asia Pacifico	Puntos	138.4	137.6	↑	0.6	-2.6	-3.0	-2.1	
	MSCI Emergentes	Puntos	977.8	984.4	↓	-0.7	-4.5	-5.5	-2.5	
	Dax (Alemania)	Puntos	9,045.7	8,902.6	↑	1.6	-4.7	0.7	-5.3	
	Stoxx 50 (Eur.)	Puntos	3,036.2	2,998.8	↑	1.2	-5.7	0.5	-2.3	
Renta Variable			Gerres Previos							
	S&P 500**	Puntos	1,981.6	1,984.6	↓	-0.2	-1.1	11.3	6.1	
	Dow Jones**	Puntos	16,817.9	16,805.4	↑	0.1	-1.7	8.0	1.5	
	Nasdaq**	Puntos	4,485.9	4,483.7	↑	0.0	-0.6	13.9	7.4	
	IPyC**	Puntos	43,810.5	43,685.5	↑	0.3	-2.4	6.5	2.5	
Renta Variable			Futuros							
	S&P 500	Puntos	1,986.1	1,957.1	↑	0.5	-0.5	11.8	6.8	
	Dow Jones	Puntos	16,827.0	16,756.0	↑	0.4	-1.2	8.4	2.0	
	Nasdaq	Puntos	4,060.0	4,038.3	↑	0.5	0.4	20.0	13.3	
	IPyC	Puntos	43,868.0	43,868.0	↔	0.0	-2.6	6.5	2.2	
Commodities			Var. %							
	Oro	USD/Oz.	1,228.9	1,226.6	↑	0.2	0.9	-9.1	2.3	
	Plata	USD/Oz.	17.3	17.1	↑	0.7	-2.2	-23.3	-11.4	
	Aluminio	USD/MT	1,976.3	1,959.5	↑	0.9	3.3	6.9	12.6	
	Cobre	USD/MT	6,797.0	6,762.0	↑	0.5	0.5	-5.4	-7.8	
	West Texas	USD/Barril	81.0	81.0	↔	0.0	-13.4	-17.9	-17.7	
	Brent	USD/Barril	85.0	84.6	↑	0.5	-10.7	-22.3	-23.3	
	Mezcla Mexicana	USD/Barril	76.4	78.2	↓	-2.3	-14.3	-18.7	-17.5	

Estimados de Consenso - 2014

Variable	Unidad	México	EUA	Japón	Reino Unido	Eurozona	Alemania	Francia	BRICS	China	Brasil
PIB	a/a%	2.50	2.10	1.00	3.00	0.80	1.50	0.40	5.19	7.30	0.30
Inflación	a/a%	3.90	1.90	2.80	1.70	0.50	1.00	0.70	4.10	2.30	6.30
Desempleo	% de PEA	4.80	6.20	3.60	6.40	11.60	6.70	10.20	4.88	4.10	5.00
Tasa de Referencia	%	3.05	0.25	0.10	0.55	0.05	n.d.	n.d.	n.d.	6.00	11.00



CALENDARIO DE INDICADORES ECONÓMICOS

Octubre								
	País	Indicador	A	Impacto	Unidad	Cifra Obs.	Ant.	Pronóstico Consenso*
Lun. 27								
08:00	MX	Balanza Comercial (P)	Sep. 14	★	Mdd	590.10	-1123.10	-368.90
07:45	EUA	Índice PMI Servicios - EUA (P)	Oct. 14	★	Puntos	57.3	58.9	57.80
08:00		Ventas Pendientes de Casas	Sep. 14	★	m/m%	0.30	-1.00	1.00
08:30		Actividad Manufacturera de Dallas	Sep. 14	★	Puntos	10.50	10.80	11.00
03:00	MD	Confianza de Negocios IFO - Alemania	Sep. 14	★	Puntos	103.20	104.70	104.50
Mar. 28								
09:00	MX	Reservas Internacionales	Oct. 24. 14.	★	Mmd		190.98	n.d.
11:30		Subasta de Deuda - Tasa nominal	30a	■	%		6.88	n.d.
08:00	EUA	S&P/ Case Shiller 20 Composite	Ago. 14	■	a/a%		6.75	5.70
06:30		Ordenes de Bienes Duraderos	Sep. 14	★	m/m%		-18.4	0.50
08:00		Confianza del Consumidor - Conf. Board	Oct. 14	★	Puntos		86.0	87.0
08:00		Índice Manufacturero de Richmond	Oct. 14	■	Puntos		14.00	11.00
-		Inicia Reunión FOMC		★				
18:50	MD	Ventas Minoristas - Japón	Oct. 14	★	a/a%		1.20	0.90
Mier. 29								
	MX	No se publican indicadores						
06:00	EUA	MBA Hipotecarias	Ago. 14	★	m/m%		11.60	n.d.
12:00		Anuncio de Política Monetaria - FOMC	Oct. 14	★	Mmd		0.25	0.25
12:00		QE3 - FED	Oct. 14	★	Mmd		15.00	0.00
18:50	MD	Producción Industrial - Japón (F)	Sep. 14	★	a/a%		-3.30	-0.10
Jue. 30								
08:00	MX	Balance Público	Ago. 14	★	Mmmdp		-353.40	n.d.
07:30	EUA	Nuevas Sol. de Seguro de Desempleo	Sep. 14	★	Miles		283.00	285
06:30		PIB (T)	3T14	★	Trim. a/a%		4.60	3.00
06:30		Consumo Personal (T)	3T14	★	Trim. a/a%		2.50	1.90
06:30		CPI - Inflación (T)	3T14	★	Trim. a/a%		2.10	1.40
02:00	MD	PIB - España	3T14	★	Trim. a/a%		0.60	0.50
04:00		Confianza del Consumidor - Euro Zona (F)	Sep. 14	★	Puntos		-11.1	-11.10
07:00		Inflación al Consumidor - Alemania (P)	Sep. 14	■	a/a%		0.80	0.90
Vie. 31								
09:00	MX	Anuncio de Política Monetaria - Banxico	Oct. 14	★	%		3.00	3.00
09:00		Prestamos Netos	Sep. 14	★	Mmdp		2604.00	n.d.



06:30	EUA	Ingreso Personal	Sep. 14	★	m/m%	0.30	0.30
06:30		Gasto Personal	Sep. 14	★	m/m%	0.50	0.10
07:55		Confianza del Consumidor - U. Michigan (F)	Oct. 14	★	Puntos	86.4	86.4
04:00	MD	Inflación al Consumidor - Zona Euro	Oct. 14	★	a/a%	0.30	0.40
04:00		Tasa de Desocupación - Zona Euro	Sep. 14	★	a/a%	11.50	11.50
17:30		Inflación al Consumidor - Japón	Sep. 14	■	a/a%	3.30	3.20

*/

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.

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, funge 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	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

