

## ECONOMÍA

- El domingo se dio a conocer el crecimiento del PIB del 3T14 de Japón, el cual marcó una desaceleración de 0.4% desde la caída de -1.9% del segundo trimestre. El resultado estuvo por debajo del +0.5% que esperaba el consenso. Con lo que marcó la cuarta recesión desde el 2008, esto ha tenido un gran impacto en las políticas “Abenomics”. Por ello el Primer Ministro anunció ayer que podrían implementarse un nuevo paquete de estímulos monetarios por hasta tres billones de yenes.
- En la Eurozona y en Alemania se publicó el sentimiento económico ZEW de noviembre, los cuales se subieron a 11.0 y a 11.5 puntos respectivamente, desde las cifras anteriores de 4.1 y -3.6 unidades.
- En EUA, se dio a conocer que la inflación al productor de octubre se ubicó en 0.20%, mejor que lo esperado por el consenso. Además, más tarde se dará a conocer el índice inmobiliario NAHB de noviembre, el cual podría subir a 55 puntos desde los 54 anteriores.
- En México, el Banco de México dará a conocer las reservas internacionales de la semana que culminó el 14 de noviembre. La cifra anterior sumó 191.4 mil millones de dólares.

## DIVISAS

El mercado de divisas opera con resultados positivos para la mayoría de las divisas emergentes, a la espera de las minutas de política monetaria de la FED que se conocerán esta semana. El EUR cotiza en 1.2525, sin cambios con respecto al cierre previo y un diferencial de 0.1 centavos frente al futuro (1.2519). Esperamos que en la jornada oscile entre 1.2500 a 1.2530.

Con respecto al MXN/USD, en la sesión previa, el peso osciló entre 13.50 y 13.64 y cerró en 13.53, un rango de 14.2cts, el cual es superior al promedio de un mes de 9.6cts y denotó que la divisa continúa con un movimiento lateral y sin poder definir un movimiento al alza o baja, al respecto, el informe de inflación de Banco de México y la publicación del PIB 3T14 esta semana podrían influir el movimiento de la divisa. Hoy cotiza en 13.55, con una variación de 0.1% con respecto al cierre previo y de -3.6 centavos (cts.) con respecto al futuro (13.59). Esperamos que la divisa opere hoy entre 13.52 y 13.58, con poca información económica relevante.

## 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. En los últimos cinco días, el rendimiento ha oscilado entre 2.31% y 2.37%. Para hoy, esperamos que el rendimiento de este instrumento se encuentre entre 2.30% y 2.33%. Estos niveles se comparan con el promedio del último mes de 2.31%. El evento central para el mercado de renta fija será la publicación de las últimas minutas de política monetaria, en las cuales se mencionó un panorama económico mejor al de la reunión anterior.

El bono de referencia de 10 años en México (M Dic'24) abre la jornada con una cotización de 5.89%, una diferencia de -3.0pb con respecto al cierre anterior. El Spread con respecto al treasury del mismo plazo se encuentra en 358pb, en contraste con el promedio de un mes de 359pb. Esperamos que el rendimiento del M Dic'24 se encuentre entre 5.89% y 5.93%. Hoy se subastarán valores de 3 años de tasa nominal y de tasa real.

“Cualquier objetivo que merezca la pena alcanzar implica un elemento de riesgo”.  
**Dean Karnazes**

**NOVIEMBRE 18, 2014**

### RANGOS DE OPERACIÓN PARA HOY

	Ultimo	Min.	Max.
MXN/USD	13.55	13.52	13.58
USD/EUR	1.2525	1.2500	1.2530
US BONO 10A	2.31	2.30	2.33
MX BONO 10A	5.89	5.89	5.93
IPC	44,301	43,270	43,500
DOW JONES	17,615	17,600	17,705
S&P	2,040	2,036	2,045
HOY VAR% DEL FUTURO DEL S&P	0.010		



CATEGORÍA:  
ESTADISTICO

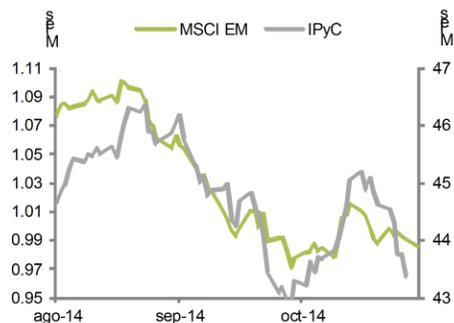
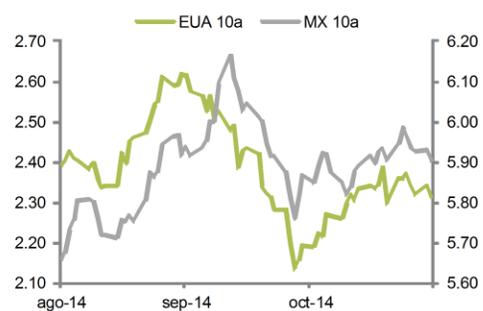


3 TIEMPO ESTIMADO  
DE LECTURA (min)



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	Diaria	Mensual	Anual	YTD***	
<b>Renta Fija</b>							Puntos Base		
<b>EUA</b>	Treasury 10 años	YTM	2.31	2.34	↔	0.0	-15.0	-60.0	-36.0
<b>Méx.</b>	TIE 28 días	YTM	3.28	3.28	↓	-2.7	3.7	-37.3	-54.4
	Cetes 28 días	YTM	2.81	2.81	↔	0.0	0.0	0.0	0.0
	M Bono 10 años	YTM	5.90	5.93	↑	0.6	-1.8	-7.3	-8.9
<b>Tipo de Cambio*</b>							Var. %		
Spot									
	Euro	USD/EUR	1.2525	1.2450	↑	0.6	-1.8	-7.3	-8.9
	Euro Futuro	USD/EUR	1.2519	1.2454	↑	0.5	-2.0	-7.3	-9.2
	Euro/Peso	EUR/MXN	16.97	16.93	↑	0.2	-1.7	-2.4	-6.0
	Libra esterlina	USD/GBP	1.5664	1.5641	↑	0.1	-2.7	-2.8	-5.4
	Yen	JPY/USD	116.51	116.65	↓	-0.1	9.0	16.5	10.6
	Real	BRL/USD	2.5993	2.6089	↓	-0.4	6.7	14.8	10.0
	Peso/Dólar	MXN/USD	13.5492	13.5898	↓	-0.3	0.2	5.1	3.9
	Peso/Dólar Fix	MXN/USD	13.5348	13.5348	↔	0.0	0.1	4.5	3.4
	Peso Futuro	MXN/USD	13.5851	13.6147	↑	0.2	-0.1	-4.9	-3.0
<b>Renta Variable</b>							Spot		
	Nikkei (Japón)	Puntos	17,344.1	16,973.8	↑	2.2	19.3	14.4	6.5
	Hang Seng (Hong Kong)	Puntos	23,529.2	23,797.1	↓	-1.1	2.2	-0.6	1.0
	MSCI Asia Pacifico	Puntos	139.8	141.7	↓	-1.4	4.5	-2.3	-1.1
	MSCI Emergentes	Puntos	985.9	990.8	↓	-0.5	0.9	-3.8	-1.7
	Dax (Alemania)	Puntos	9,421.4	9,306.4	↑	1.2	6.5	2.1	-1.4
	Stoxx 50 (Eur.)	Puntos	3,115.0	3,084.8	↑	1.0	5.2	1.1	0.2
<b>Renta Variable</b>							Cierres Previos		
	S&P 500**	Puntos	2,041.3	2,039.8	↑	0.1	8.2	13.9	10.4
	Dow Jones**	Puntos	17,647.8	17,634.7	↑	0.1	7.7	10.5	6.5
	Nasdaq**	Puntos	4,671.0	4,688.5	↓	-0.4	9.7	18.3	11.8
	IPyC**	Puntos	43,372.0	43,372.0	↔	0.0	0.2	5.7	1.5
<b>Renta Variable</b>							Futuros		
	S&P 500	Puntos	2,039.9	2,039.7	↑	0.0	8.4	14.0	10.8
	Dow Jones	Puntos	17,624.0	17,617.0	↑	0.0	8.1	10.6	6.9
	Nasdaq	Puntos	4,213.5	4,212.3	↑	0.0	10.8	24.5	17.6
	IPyC	Puntos	43,321.0	43,321.0	↔	0.0	0.0	5.6	0.9
<b>Commodities</b>							Var. %		
	Oro	USD/Oz.	1,197.9	1,186.6	↑	1.0	-3.3	-6.1	-0.3
	Plata	USD/Oz.	16.3	16.1	↑	0.8	-5.7	-20.3	-16.4
	Aluminio	USD/MT	2,042.0	2,028.6	↑	0.7	4.4	17.6	16.4
	Cobre	USD/MT	6,776.0	6,777.5	↓	0.0	1.3	-2.7	-8.1
	West Texas	USD/Barril	75.6	75.6	↔	0.0	-8.6	-18.7	-23.1
	Brent	USD/Barril	77.5	77.5	↓	0.0	-8.9	-28.6	-30.1
	Mezcla Mexicana	USD/Barril	71.2	71.2	↔	0.0	-8.4	-20.1	-23.1

## Estimados de Consenso - 2014

Variable	Unidad	México	EUA	Japón	Reino Unido	Eurozona	Alemania	Francia	BRICS	China	Brasil
<b>PIB</b>	a/a%	2.50	2.20	1.00	3.00	0.80	1.50	0.40	5.23	7.40	0.30
<b>Inflación</b>	a/a%	3.90	1.80	2.80	1.70	0.50	1.00	0.70	3.63	2.20	6.30
<b>Desempleo</b>	% de PEA	4.90	6.20	3.60	6.30	11.60	6.70	10.30	4.86	4.10	5.00
<b>Tasa de Referencia</b>	%	2.95	0.25	0.10	0.50	0.05	n.d.	n.d.	n.d.	5.95	11.45





## CALENDARIO DE INDICADORES ECONÓMICOS

Noviembre								
País	Indicador	A	Impacto	Unidad	Cifra Obs.	Ant.	Pronóstico Consenso*	
Lun. 17								
<b>MX</b>	No se publican indicadores (*Revolución Mexicana)							
07:30	<b>EUA</b>	Índice Manufacturero Empire State	Nov. 14	★	Puntos	10.60	6.17	12.00
08:15		Producción Industrial	Oct. 14	★	m/m%	-0.10	0.80	0.20
08:15		Capacidad Utilizada	Oct. 14	■	%	78.90	79.20	79.30
04:00	<b>MD</b>	Balanza Comercial - Eurozona	Sep. 14	★	Mme	18.00	8.60	18.50
08:00		Testimonio M. Draghi		★				
17:50		PIB - Japón	3T14	★	Trim. a/a%	-0.40	-1.90	0.50
Mar. 18								
09:00	<b>MX</b>	Reservas Internacionales	10 Nov. 14	★	Mdd		191.41	n.d.
11:30		Subasta de Deuda - Tasa Nominal	20a	■	%			
11:30		Subasta de Deuda - Tasa Real	30a	■	%			
07:30	<b>EUA</b>	Inflación al Productor	Nov. 14	★	m/m%		-0.10	-0.10
09:00		Índice Inmobiliario NAHB	Nov. 14	■	Puntos		54.00	55.00
04:00	<b>MD</b>	Sentimiento Económico ZEW - Alemania	Nov. 14	★	Puntos	11.50	-3.60	0.90
04:00		Sentimiento Económico ZEW - Europa	Nov. 14	■	Puntos	11.00	4.10	n.d.
Mier. 19								
	<b>MX</b>	Reporte de Inflación - Banxico	Nov. 14	★				
06:00	<b>EUA</b>	MBA Hipotecarias	Oct. 14	★	m/m%		-0.90	n.d.
07:30		Inicios de Construcción Residencial	Oct. 14	★	m/m%		6.30	0.80
07:30		Permisos de Construcción Residencial	Oct. 14	★	m/m%		2.80	0.90
13:00		Minutas de Política Monetaria (Fed)	Oct. 14	★				
01:00	<b>MD</b>	Inflación al Consumidor - Alemania	Oct. 14	★	a/a%		0.80	
Jue. 20								
08:00	<b>MX</b>	Ventas Minoristas	Sep. 14	★	a/a%		4.40	n.d.
15:00		Encuesta de Expectativas Banamex	Nov. 14	★				
07:30	<b>EUA</b>	Nuevas Sol. de Seguro de Desempleo	Jun 7. 14	★	Miles		290.00	n.d.
07:30		Inflación al Consumidor	Oct. 14	★	m/m%		0.1	-0.10
07:30		Inflación al Consumidor	Oct. 14	★	a/a%		1.70	1.60
03:00	<b>MD</b>	Índice PMI Manufacturero - Zona Euro (P)	Nov. 14	★	Puntos		50.6	50.9
02:50		Índice PMI Manufacturero - Francia (P)	Nov. 14	★	Puntos		48.5	n.d.
02:55		Índice PMI Manufacturero - Alemania (P)	Nov. 14	★	Puntos		51.4	51.5
09:00		Confianza del Consumidor - Euro Zona (A)	Nov. 14	★	Puntos		-11.10	-10.70



18:50		Balanza Comercial - Japón	Oct. 14	★	Bn. JPY	-960.60	-1043.70
18:50		Exportaciones - Japón	Oct. 14	★	m/m%	6.90	4.40
18:50		Importaciones - Japón	Oct. 14	★	m/m%	6.20	3.60
20:45	<b>ME</b>	Índice PMI Manufacturero HSBC- China (P)	Nov. 14	★	Puntos	50.40	n.d.
<b>Vier. 21</b>							
08:00	<b>MX</b>	PIB - México	3T14	★	Trim. a/a%	1.60	2.20
08:00		IGAE	Sep. 14	★	a/a%	1.29	2.90
	<b>EUA</b>	No se publican indicadores					

\*/

**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](http://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
<b>FAVORITA</b>	Emisora que cumple nuestros dos requisitos básicos: <b>1) Ser una empresa extraordinaria; 2) Una valuación atractiva.</b> 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
<b>¡ATENCIÓN!</b>	Emisora que está muy cerca de cumplir nuestros dos requisitos básicos: <b>1) Ser una empresa extraordinaria; 2) Una valuación atractiva.</b> 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
<b>NO POR AHORA</b>	Emisora que por ahora No cumple nuestros dos requisitos básicos: <b>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.</b>	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	<a href="mailto:afinkler@vepormas.com.mx">afinkler@vepormas.com.mx</a>
Carlos Ponce Bustos	Director Ejecutivo de Análisis y Estrategia	55 56251537 x 1537	<a href="mailto:cponce@vepormas.com.mx">cponce@vepormas.com.mx</a>
Fernando Paulo Pérez Saldivar	Director Ejecutivo de Mercados	55 56251517 x 1517	<a href="mailto:fperez@vepormas.com.mx">fperez@vepormas.com.mx</a>
Juan Mariano Cerezo Ruiz	Director de Mercados	55 56251609 x 1609	<a href="mailto:jcerezo@vepormas.com.mx">jcerezo@vepormas.com.mx</a>
Manuel Antonio Ardines Pérez	Director De Promoción Bursátil	55 56251500 x 9109	<a href="mailto:mardines@vepormas.com.mx">mardines@vepormas.com.mx</a>
Jaime Portilla Escalante	Director De Promoción Bursátil Monterrey	81 83180300 x 7329	<a href="mailto:jportilla@vepormas.com.mx">jportilla@vepormas.com.mx</a>
Ingrid Monserrat Calderón Álvarez	Asistente Dirección de Análisis y Estrategia	55 56251541 x 1541	<a href="mailto:icalderon@vepormas.com.mx">icalderon@vepormas.com.mx</a>

### ANÁLISIS BURSÁTIL

Rodrigo Heredia Matarazzo	Subdirector - Sector Minería	55 56251515 x 1515	<a href="mailto:rheredia@vepormas.com.mx">rheredia@vepormas.com.mx</a>
Laura Alejandra Rivas Sánchez	Proyectos y Procesos Bursátiles	55 56251514 x 1514	<a href="mailto:lrivas@vepormas.com.mx">lrivas@vepormas.com.mx</a>
Marco Medina Zaragoza	Vivienda / Infraestructura / Fibras	55 56251500 x 1453	<a href="mailto:mmedinaz@vepormas.com.mx">mmedinaz@vepormas.com.mx</a>
Jose Maria Flores Barrera	Alimentos / Bebidas / Consumo Discrecional	55 56251500 x 1451	<a href="mailto:jfloresb@vepormas.com.mx">jfloresb@vepormas.com.mx</a>
Andrés Audiffred Alvarado	Telecomunicaciones / Financiero	55 56251530 x 1530	<a href="mailto:aaudiffred@vepormas.com.mx">aaudiffred@vepormas.com.mx</a>
Juan Elizalde Moreras	Comerciales / Aeropuertos / Industriales	55 56251709 x 1709	<a href="mailto:jelizalde@vepormas.com.mx">jelizalde@vepormas.com.mx</a>
Juan Jose Reséndiz Téllez	Análisis Técnico	55 56251511 x 1511	<a href="mailto:jresendiz@vepormas.com.mx">jresendiz@vepormas.com.mx</a>
Juan Antonio Mendiola Carmona	Analista Proyectos y Procesos Bursátiles y Mercado	55 56251508 x 1508	<a href="mailto:jmendiola@vepormas.com.mx">jmendiola@vepormas.com.mx</a>
Daniel Sánchez Uranga	Editor Bursátil	55 56251529 x 1529	<a href="mailto:dsanchez@vepormas.com.mx">dsanchez@vepormas.com.mx</a>

### ESTRATEGIA ECONOMICA

José Isaac Velasco Orozco	Gerente Economía / México	55 56251500 x 1454	<a href="mailto:jvelasco@vepormas.com.mx">jvelasco@vepormas.com.mx</a>
Edmond Kuri Sierra	Analista Económico / Estados Unidos	55 56251500 x 1725	<a href="mailto:ekuri@vepormas.com.mx">ekuri@vepormas.com.mx</a>
Dolores María Ramón Correa	Analista Económico / Internacional	55 56251500 x 1546	<a href="mailto:dramon@vepormas.com.mx">dramon@vepormas.com.mx</a>

### ADMINISTRACION DE PORTAFOLIOS

Mónica Mercedes Suarez	Director de Gestión Patrimonial	55 11021800 x 1964	<a href="mailto:mmsuarez@vepormas.com.mx">mmsuarez@vepormas.com.mx</a>
Mario Alberto Sánchez Bravo	Subdirector de Administración de Portafolios	55 56251513 x 1513	<a href="mailto:masanchez@vepormas.com.mx">masanchez@vepormas.com.mx</a>
Ana Gabriela Ledesma Valdez	Gestión de Portafolios	55 56251526 x 1526	<a href="mailto:gledesma@vepormas.com.mx">gledesma@vepormas.com.mx</a>
Ramón Hernández Vargas	Sociedades de Inversión	55 56251536 x 1536	<a href="mailto:rhernandez@vepormas.com.mx">rhernandez@vepormas.com.mx</a>
Juan Carlos Fernández Hernández	Sociedades de Inversión	55 56251545 x 1545	<a href="mailto:jfernandez@vepormas.com.mx">jfernandez@vepormas.com.mx</a>
Heidi Reyes Velázquez	Promoción de Activos	55 56251534 x 1534	<a href="mailto:hreyes@vepormas.com.mx">hreyes@vepormas.com.mx</a>

