EconHoydía

GRUPO FINANCIERO BX+

ECONOMÍA

- En Europa, la publicación de los PMI manufactureros de noviembre fue menor en relación con las cifras esperadas y anteriores. Para la Eurozona, se ubicó en 50.4 puntos, incrementando los riesgos de desaceleración económica en los próximos meses.

- En EUA, las solicitudes de seguro de desempleo fueron de 291 mil, por debajo de la cifra previa de 293 mil, señalando una continuación de la recuperación del mercado laboral.

- La Inflación en EUA fue de 1.7% en términos anuales y sin cambios en cifras mensuales. El dato reflejó los menores costos de energéticos

- En México, se esperan las ventas minoristas con un crecimiento de 3.2% desde 4.4% previo. La dispersión de los estimados, de 1.1% a 5.5%, muestra que aún hay incertidumbre dada la nueva forma de medición del indicador.

DIVISAS

El mercado de divisas opera con resultados positivos para algunas divisas, destacando el real de Brasil (+0.8%) y el Rand de Sudáfrica (+0.6%). Por otro lado, el EUR cotiza en 1.2523, con un movimiento de -0.2% contra el cierre previo y un diferencial de 0.0 centavos frente al futuro (1.2521), depreciándose frente al cierre previo debido a que los indicadores manufactureros no superaron las expectativas y se encontraron en zona de contracción para Francia. Esperamos que en la jornada oscile entre 1.2500 a 1.2530. En lo que va del mes, el yen de Japón ha sido la moneda más afectad (-5.0%) dados los malos datos económicos y las nuevas medidas de expansión monetaria del Banco de Japón. Por otra parte, el franco suizo gana 0.5% en el mismo periodo ante la espera del referéndum sobre el oro que será a finales de mes.

Con respecto al MXN/USD, en la sesión previa, el peso osciló entre 13.55 y 13.64 y cerró en 13.62, sin cambios importantes, dado que ya se esperaba una reducción en los estimados de crecimiento por parte de Banco de México y la confirmación de presiones inflacionarias al alza para los próximos meses. Hoy cotiza en 13.61, con una variación de -0.1% con respecto al cierre previo. El rango esperado para hoy es de 13.61 a 13.63. El dato que podría cambiar la tendencia del peso es el PIB del tercer trimestre del año, que se conocerá este viernes. El consenso espera un crecimiento de 2.3% (BX+: 2.2%). En el mes, el MXN ha perdido 1.0%, un cambio inferior al registrado por otras divisas, mostrando fortaleza relativa en un escenario de incertidumbre.

RENTA FIJA

El mercado de bonos abre con cambios positivos debido a que las minutas de la Reserva Federal confirmaron una posición favorable a un escenario de bajas tasas a pesar de que el Banco Central tiene una perspectiva favorable para la economía en relación a las reuniones anteriores. El bono de referencia de EUA de 10 años cotiza con un rendimiento de 2.33%, una diferencia de -2.6 puntos base (pb) en relación con el cierre anterior. Para hoy, esperamos que el rendimiento de este instrumento se encuentre entre 2.31% y 2.34%. Estos niveles se comparan con el promedio del último mes de 2.33%.

El bono de referencia de 10 años en México (M Dic'24) abre la jornada con una cotización de 5.92%, una diferencia de -1.0pb con respecto al cierre anterior. Esperamos que el rendimiento del M Dic'24 se encuentre entre 5.91% y 5.94%. El informe de inflación tuvo un impacto limitado en el mercado dado que la institución mantuvo un tono neutral, con un sesgo *Hawk* (alza en tasas), en el mediano plazo.

"Cualquier objetivo que merezca la pena alcanzar implica un elemento de riesgo".
Dean Karnazes

NOVIEMBRE 20, 2014

RANGOS DE OPERACIÓN PARA HOY

	Ultimo	Min.	Max.
MXN/USD	13.61	13.61	13.63
USD/EUR	1.2523	1.2500	1.2530
US BONO 10A	2.33	2.31	2.34
MX BONO 10A	5.92	5.91	5.94
IPC	44,118	43,850	44,300
DOW JONES	17,686	17,610	17,710
S&P	2,049	2,040	2,052
HOY VAR% DEL FUTURO DEL S&P	-0.4%		

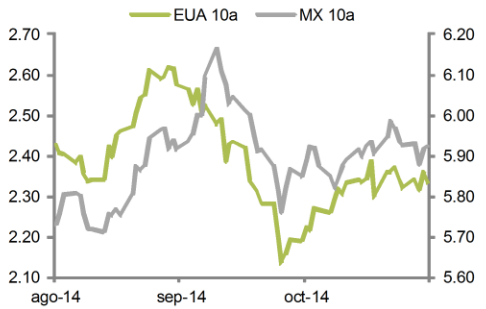
CATEGORÍA: ESTADISTICO

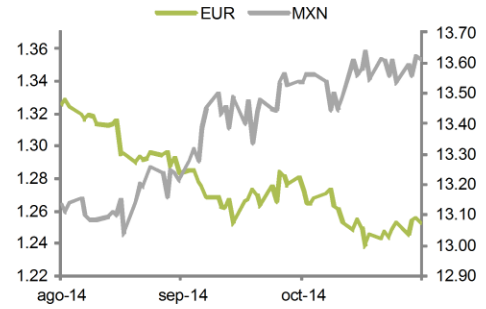
3 TIEMPO ESTIMADO DE LECTURA (min)

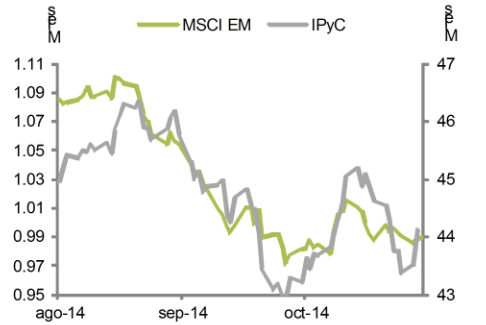
OBJETIVO DEL REPORTE

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

Ahorra papel. Antes de imprimir, piensa bien si es necesario.







RESUMEN DE MERCADOS

	Mercado		Actual	Cierre Previo	Δ	Diaria	Mensual	Anual	YTD***
Renta Fija							Puntos Base		
EUA	Treasury 10 años	YTM	2.33	2.36	↔	0.0	-10.0	-57.0	-36.0
Méx.	TIIE 28 días	YTM	3.28	3.28	↑	0.7	3.5	-25.3	-52.4
	Cetes 28 días	YTM	2.81	2.81	↔	0.0	0.0	0.0	0.0
	M Bono 10 años	YTM	5.92	5.92	↓	-0.2	-1.5	-6.8	-8.9
Tipo de Cambio*	Spot						Var. %		
	Euro	USD/EUR	1.2523	1.2554	↓	-0.2	-1.5	-6.8	-8.9
	Euro Futuro	USD/EUR	1.2523	1.2547	↓	-0.2	-1.6	-6.7	-9.2
	Euro/Peso	EUR/MXN	17.05	17.09	↓	-0.3	-1.0	-2.6	-5.6
	Libra esterlina	USD/GBP	1.5686	1.5682	↑	0.0	-2.7	-2.6	-5.3
	Yen	JPY/USD	118.32	117.97	↑	0.3	10.6	18.3	12.4
	Real	BRL/USD	2.5710	2.5714	↓	0.0	3.5	13.1	8.8
	Peso/Dólar	MXN/USD	13.6119	13.6192	↓	-0.1	0.5	4.0	4.4
	Peso/Dólar Fix	MXN/USD	13.6146	13.6146	↔	0.0	0.9	5.0	4.1
	Peso Futuro	MXN/USD	13.6277	13.6575	↑	0.2	-0.2	-3.7	-3.4
Renta Variable	Spot						Var. %		
	Nikkei (Japón)	Puntos	17,300.9	17,288.8	↑	0.1	16.9	14.8	6.2
	Hang Seng (Hong Kong)	Puntos	23,349.6	23,373.3	↓	-0.1	1.1	-1.5	0.2
	MSCI Asia Pacífico	Puntos	139.7	140.7	↓	-0.7	2.7	-1.8	-1.2
	MSCI Emergentes	Puntos	989.9	988.7	↑	0.1	0.8	-2.9	-1.3
	Dax (Alemania)	Puntos	9,412.6	9,472.8	↓	-0.6	5.9	2.3	-1.5
	Stoxx 50 (Eur.)	Puntos	3,087.8	3,123.1	↓	-1.1	3.2	1.3	-0.7
Renta Variable	Cierres Previos						Var. %		
	S&P 500**	Puntos	2,048.7	2,051.8	↓	-0.2	5.5	15.0	10.8
	Dow Jones**	Puntos	17,685.7	17,687.8	↓	0.0	6.4	11.2	6.7
	Nasdaq**	Puntos	4,675.7	4,702.4	↓	-0.6	5.8	19.2	12.0
	IPyC**	Puntos	44,118.1	43,491.5	↑	1.4	1.1	8.1	3.3
Renta Variable	Futuros						Var. %		
	S&P 500	Puntos	2,040.2	2,047.2	↓	-0.3	5.3	14.6	10.8
	Dow Jones	Puntos	17,597.0	17,657.0	↓	-0.3	6.3	10.8	6.7
	Nasdaq	Puntos	4,211.0	4,223.8	↓	-0.3	6.0	25.1	17.5
	IPyC	Puntos	44,148.0	44,148.0	↔	0.0	1.1	8.3	2.8
Commodities							Var. %		
	Oro	USD/Oz.	1,190.6	1,182.7	↑	0.7	-4.7	-4.3	-0.9
	Plata	USD/Oz.	16.2	16.1	↑	0.2	-7.6	-18.6	-16.9
	Aluminio	USD/MT	2,026.0	2,021.0	↑	0.2	2.2	16.7	15.5
	Cobre	USD/MT	6,755.0	6,705.0	↑	0.7	0.6	-3.4	-8.4
	West Texas	USD/Barril	74.6	74.6	↔	0.0	-9.9	-20.1	-24.2
	Brent	USD/Barril	77.2	76.6	↑	0.8	-9.5	-28.7	-30.3
	Mezcla Mexicana	USD/Barril	70.2	70.3	↓	-0.1	-9.6	-21.5	-24.1

Estimados de Consenso - 2014

Variable	Unidad	México	EUA	Japón	Reino Unido	Eurozona	Alemania	Francia	BRICS	China	Brasil
PIB	a/a%	2.50	2.20	0.90	3.00	0.80	1.40	0.40	5.22	7.40	0.30
Inflación	a/a%	3.90	1.70	2.80	1.50	0.50	0.90	0.60	3.56	2.10	6.30
Desempleo	% de PEA	4.90	6.20	3.60	6.30	11.60	6.70	10.30	4.86	4.10	5.10
Tasa de Referencia	%	3.00	0.25	0.10	0.50	0.05	n.d.	n.d	n.d.	6.00	11.55

Ahorra papel. Antes de imprimir, piensa bien si es necesario.

CALENDARIO DE INDICADORES ECONÓMICOS

Noviembre								
	País	Indicador	A	Impacto	Unidad	Cifra Obs.	Ant.	Pronóstico Consenso*
Lun. 17								
	MX	No se publican indicadores (*Revolución Mexicana)						
07:30	EUA	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	MD	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								
11:30		Subasta de Deuda - Tasa Nominal	3a	■	%	4.54	4.64	n.d.
11:30		Subasta de Deuda - Tasa Real	6M	■	%	2.98	3.03	n.d.
07:30	EUA	Inflación al Productor	Nov. 14	★	m/m%	0.20	-0.10	-0.10
09:00		Índice Inmobiliario NAHB	Nov. 14	■	Puntos	58.00	54.00	55.00
04:00	MD	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								
09:00	MX	Reservas Internacionales	10 Nov. 14	★	Mdd	191.36	191.41	n.d.
		Reporte de Inflación - Banxico	Nov. 14	★				
06:00	EUA	MBA Hipotecarias	Oct. 14	★	m/m%	4.90	-0.90	n.d.
07:30		Inicios de Construcción Residencial	Oct. 14	★	m/m%	-2.80	6.30	0.80
07:30		Permisos de Construcción Residencial	Oct. 14	★	m/m%	4.80	2.80	0.90
13:00		Minutas de Política Monetaria (Fed)	Oct. 14	★				
Jue. 20								
08:00	MX	Ventas Minoristas	Sep. 14	★	a/a%		4.40	3.20
15:00		Encuesta de Expectativas Banamex	Nov. 14	★				
07:30	EUA	Nuevas Sol. de Seguro de Desempleo	Jun 7. 14	★	Miles		290.00	284.00
07:30		Inflación al Consumidor	Oct. 14	★	m/m%	0.00	0.10	-0.10
07:30		Inflación al Consumidor	Oct. 14	★	a/a%	1.70	1.70	1.60
03:00	MD	Índice PMI Manufacturero - Zona Euro (P)	Nov. 14	★	Puntos	50.40	50.60	50.80
02:50		Índice PMI Manufacturero - Francia (P)	Nov. 14	★	Puntos	47.60	48.50	48.80
02:55		Índice PMI Manufacturero - Alemania (P)	Nov. 14	★	Puntos	50.00	51.40	51.50
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	-1027.00

Ahorra papel. Antes de imprimir, piensa bien si es necesario.

18:50		Exportaciones - Japón	Oct. 14	★	m/m%	6.90	4.50
18:50		Importaciones - Japón	Oct. 14	★	m/m%	6.20	3.40
20:45	**ME**	Índice PMI Manufacturero HSBC- China (P)	Nov. 14	★	Puntos	50.40	50.20
Vier. 21							
08:00	**MX**	PIB - México	3T14	★	Trim. a/a%	1.60	2.30
08:00		IGAE	Sep. 14	★	a/a%	1.29	3.10
	EUA	Actividad Manufacturera de Kansas	Nov. 14	■	Puntos	4.00	6.00

/

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

Ahorra papel. Antes de imprimir, piensa bien si es necesario.

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, 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	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

Ahorra papel. Antes de imprimir, piensa bien si es necesario.