EconHoydía

GRUPO FINANCIERO BX+

ECONOMÍA

- En Francia se dio a conocer la confianza del consumidor de noviembre, la cual se ubicó en 87 puntos. El resultado estuvo por encima de los 86 puntos esperados por el consenso y por arriba de los 85 puntos del mes previo.

- En Estados Unidos, se dio a conocer el ingreso y el gasto personal de octubre, los cuales crecieron 0.2% ambos. Además se publicó que las órdenes de bienes durables de octubre marcaron un avance de 0.4%, desde la caída de 0.9% del mes previo.

- En EUA, se publicará la confianza del consumidor de la Universidad de Michigan, se espera que suba a 90 enteros. También, se dará a conocer las ventas de casa nuevas y pendientes, las cuales podrían crecer 0.7% y 0.5%.

- En México se espera la balanza comercial de octubre. El consenso espera que se registre un déficit de 750 millones de dólares.

DIVISAS

Los mercados abren con tono optimista. La divisa que presenta mayores ganancias es el real brasileño con 0.77% debido a que la presidenta Dilma Rousseff remplazó al Ministro de Finanzas, lo cual dio optimismo al mercado por un cambio de política. El EUR cotiza en 1.2484, con un movimiento de 0.1% contra el cierre previo y un diferencial de 0.0 centavos frente al futuro (1.2482). Esperamos que en la jornada oscile entre 1.2468 a 1.2505.

Con respecto al MXN/USD, en la sesión previa, el peso osciló entre 13.62 y 13.68 y cerró en 13.67, un rango de 6.2cts, el cual es menor al promedio de un mes de 9.7cts. Hoy cotiza en 13.68, con una variación de 0.1% con respecto al cierre previo y de -1.6 centavos (cts.) con respecto al futuro (13.70). El rango esperado para hoy es de 13.67 a 13.70. En los últimos cinco días el MXN ha oscilado en un rango de 13.58 a 13.71 (13.2cts.), que se compara con el mínimo y máximo de un mes de 13.40 y 13.71.

RENTA FIJA

El bono de referencia de EUA de 10 años cotiza con un rendimiento de 2.24%, una diferencia de -1.9 puntos base (pb) en relación con el cierre anterior. En los últimos cinco días, el rendimiento ha oscilado entre 2.24% y 2.34%. Para hoy, esperamos que el rendimiento de este instrumento se encuentre entre 2.23% y 2.25%. 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 5.77%, una diferencia de -1.0pb con respecto al cierre anterior. El Spread con respecto al treasury del mismo plazo se encuentra en 353pb, en contraste con el promedio de un mes de 357pb. Esperamos que el rendimiento del M Dic'24 se encuentre entre 5.75% y 5.78%. Ayer la SHCP subastó deuda a tasa nominal con vencimiento a 20 años, a una tasa de 6.53%.

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

NOVIEMBRE 26, 2014

RANGOS DE OPERACIÓN PARA HOY

	Ultimo	Min.	Max.
MXN/USD	13.68	13.67	13.70
USD/EUR	1.2484	1.2468	1.2505
US BONO 10A	2.24	2.23	2.25
MX BONO 10A	5.77	5.75	5.78
IPC	44,441	44,200	44,650
DOW JONES	17,815	17,770	17,850
S&P	2,067	2,062	2,071
HOY VAR% DEL FUTURO DEL S&P	-0.1%		

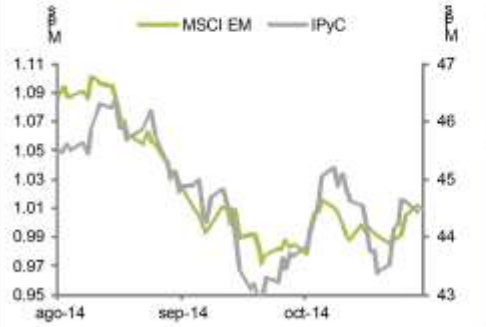
CATEGORÍA: ESTADISTICO

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	2.24	2.26	↓	-2.0	-22.0	-64.0	-41.0
Méx.	TIIE 28 días	YTM	3.29	3.29	↓	-0.5	-7.6	-50.5	-67.3
	Cetes 28 días	YTM	2.76	2.78	↔	0.0	0.0	0.0	0.0
	M Bono 10 años	YTM	5.77	5.78	↑	0.1	-1.7	-8.0	-9.2
Tipo de Cambio*	Spot						Var. %		
	Euro	USD/EUR	1.2484	1.2474	↑	0.1	-1.7	-8.0	-9.2
	Euro Futuro	USD/EUR	1.2482	1.2473	↑	0.1	-1.8	-8.1	-9.5
	Euro/Peso	EUR/MXN	17.08	17.02	↑	0.4	-0.9	-3.4	-5.4
	Libra esterlina	USD/GBP	1.5779	1.5708	↑	0.5	-2.1	-2.7	-4.7
	Yen	JPY/USD	117.72	117.97	↓	-0.2	9.2	16.2	11.8
	Real	BRL/USD	2.5116	2.5301	↓	-0.7	-0.4	9.5	6.3
	Peso/Dólar	MXN/USD	13.6845	13.6742	↑	0.1	1.1	4.8	5.0
	Peso/Dólar Fix	MXN/USD	13.6420	13.6420	↔	0.0	0.5	4.3	4.3
	Peso Futuro	MXN/USD	13.7005	13.6874	↓	-0.1	-0.7	-4.7	-3.9
Renta Variable	Spot						Var. %		
	Nikkei (Japón)	Puntos	17,383.6	17,407.6	↓	-0.1	13.0	12.0	6.7
	Hang Seng (Hong Kong)	Puntos	24,112.0	23,843.9	↑	1.1	4.2	1.8	3.5
	MSCI Asia Pacífico	Puntos	140.7	140.5	↑	0.2	1.7	-0.6	-0.4
	MSCI Emergentes	Puntos	1,009.1	1,011.2	↓	-0.2	3.2	0.4	0.6
	Dax (Alemania)	Puntos	9,887.4	9,861.2	↑	0.3	11.1	6.4	3.5
	Stoxx 50 (Eur.)	Puntos	3,225.8	3,226.2	↓	0.0	7.6	5.3	3.8
Renta Variable	Cierres Previos						Var. %		
	S&P 500**	Puntos	2,067.0	2,069.4	↓	-0.1	5.4	14.7	11.8
	Dow Jones**	Puntos	17,814.9	17,817.9	↓	0.0	5.9	10.8	7.5
	Nasdaq**	Puntos	4,758.3	4,754.9	↑	0.1	6.1	18.4	13.9
	IPyC**	Puntos	44,441.0	44,621.1	↓	-0.4	1.4	8.4	4.0
Renta Variable	Futuros						Var. %		
	S&P 500	Puntos	2,068.0	2,067.6	↑	0.0	5.7	14.8	12.3
	Dow Jones	Puntos	17,807.0	17,808.0	↓	0.0	6.3	10.9	8.0
	Nasdaq	Puntos	4,296.5	4,292.5	↑	0.1	6.4	24.6	19.9
	IPyC	Puntos	44,454.0	44,454.0	↔	0.0	1.3	8.5	3.5
Commodities							Var. %		
	Oro	USD/Oz.	1,198.2	1,201.0	↓	-0.2	-2.3	-3.6	-0.3
	Plata	USD/Oz.	16.6	16.7	↓	-0.5	-3.1	-16.4	-14.7
	Aluminio	USD/MT	2,077.5	2,067.8	↑	0.5	5.1	20.3	18.4
	Cobre	USD/MT	6,653.0	6,729.5	↓	-1.1	-2.1	-5.8	-9.8
	West Texas	USD/Barril	74.1	74.1	↔	0.0	-8.5	-20.9	-24.7
	Brent	USD/Barril	77.0	77.0	↑	0.1	-8.9	-31.2	-30.5
	Mezcla Mexicana	USD/Barril	69.9	71.7	↓	-2.4	-8.4	-22.8	-24.4

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. 24								
08:00	MX	Tasa de Desempleo	Oct. 14	★	% PEA	4.78	5.09	4.90
08:00		Inflación General	1Q Nov. 14	★	q/q%	0.74	0.09	0.73
08:00		Inflación Subyacente	1Q Nov. 14	★	q/q%	0.13	0.07	0.13
08:00		Inflación General	1Q Nov. 14	★	a/a%	4.16	4.28	4.15
08:45	EUA	PMI de Servicios (P)	Nov. 14	★	Puntos	56.10	57.10	57.30
09:30		Actividad Manufacturera de Dallas	Nov. 14	★	Puntos	10.50	10.50	9.00
01:00	MD	Confianza de Negocios IFO - Alemania	Nov. 14	★	Puntos	104.70	103.20	103.00
Mar. 25								
09:00	MX	Reservas Internacionales	21 Oct. 14	★	Mmd		191.36	n.d.
09:00		Cuenta Corriente	3T14	★	Mmd		-6982.38	n.d.
11:30		Subasta de Deuda - Tasa nominal	20a	■	%		6.50	n.d.
07:30	EUA	PIB (R)	3T14	★	Trim. a/a%	3.90	3.50	3.30
07:30		Consumo Personal (R)	3T14	★	Trim. a/a%	2.20	1.80	1.90
07:30		CPI - Inflación (R)	3T14	★	Trim. a/a%	1.40	1.30	1.30
09:00		Confianza del Consumidro - Conference Board	Nov. 14	★	Puntos		94.50	96.00
09:00		Índice de Manufactura de Richmond	Nov. 14	■	Puntos		20.00	16.00
01:00	MD	PIB (F) - Alemania	3T14	★	Trim. a/a%	0.10	0.10	0.10
Mier. 26								
08:00	MX	Balanza Comercial (P)	Oct. 14	★	Mmd		590.10	n.d.
07:30	EUA	Ordenes de Bienes Durables	Oct. 14	★	m/m%		-1.1	-0.50
07:30		Solicitudes de Seguro de Desempleo	Nov. 22 14	★	Miles		291	n.d.
07:30		Ingreso Personal	Oct. 14	★	m/m%		0.20	0.40
07:30		Gasto Personal	Oct. 14	★	m/m%		-0.20	0.30
07:30		PCE (Consumo Personal) Subyacente	Oct. 14	★	a/a%		1.50	1.50
08:55		Confianza del Consumidor - Univ. Mich. (F)	Nov. 14	★	Puntos		89.40	90.00
09:00		Ventas Pendientes de Casas	Oct. 14	★	m/m%		0.30	0.50
09:00		Ventas Nuevas de Casas	Oct. 14	★	m/m%		0.20	0.60
01:45	MD	Confianza Consumidor - Francia	Nov. 14	★	Puntos		85.00	86.00
Jue. 27								
08:00	MX	No se publican indicadores						
07:30	EUA	No se publican indicadores						
02:55	MD	Tasa de Desocupación - Alemania	Nov. 14	★	% PEA		6.70	6.70

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

04:00		Confianza del Consumidor (F) - Eurozona	Nov. 14	★	Puntos	-11.60	n.d.
07:00		Inflación al Consumidor - Alemania	Nov. 14	★	a/a%	0.80	0.60
Vie. 28							
09:00	MX	Prestamos Netos	Oct. 14	■	Mmdp	2427.00	n.d.
		Balance Público - YTD	Oct. 14	★	Mmdp	-412.10	n.d.
09:00	EUA	ISM de Milwaukee	Nov. 14	■	Puntos	65.61	n.d.
04:00	MD	Tasa de Desocupación - Eurozona	Oct. 14	★	% PEA	11.50	11.50
04:00		Inflación al Consumidor - Eurozona	Nov. 14	★	a/a%	0.40	0.30
17:50		Producción Industrial (P) - Japón	Oct. 14	★	a/a%	0.80	-1.70
17:50		Ventas Minoristas - Japón	Oct. 14	★	m/m%	2.80	n.d.

***/**
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

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

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

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

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.