EconHoydía

GRUPO FINANCIERO BX+

ECONOMÍA

- En la Eurozona se dio a conocer la inflación al productor, la cual se ubicó en -1.3% en octubre frente al mismo periodo del 2013. El resultado estuvo en línea con lo esperado por el consenso y encima del -1.4% de septiembre.

- Brasil dio a conocer la cifra de producción industrial de octubre. La producción cayó 3.6% en términos anuales después de haber disminuido 2.1% en septiembre. Los analistas esperaban una disminución en la industria de 3.0%.

- En EUA, se espera el gasto en construcción del mes de octubre, el cual podría aumentar 0.6% después de que en septiembre cayó 0.4%. También se publicará el ISM de Nueva York de noviembre.

- En México, Banxico publicará la encuesta del sector privado del mes de noviembre. Además se darán a conocer las reservas internacionales para la semana que culminó el 28 de noviembre.

DIVISAS

Iniciamos la jornada de hoy con un tono negativo, 15 de las 16 principales divisas muestran variaciones negativas, después de la publicación del mercado laboral en EUA. La moneda que registró mayores pérdidas fue la corona noruega con -0.9%, debido a la continua caída del petróleo. El EUR cotiza en 1.2417, con un movimiento de -0.4% contra el cierre previo y un diferencial de -0.1 centavos frente al futuro (1.2426). Esperamos que en la jornada oscile entre 1.2411 a 1.2426.

Con respecto al MXN/USD, en la sesión previa, el peso osciló entre 13.87 y 13.99 y cerró en 13.99, un rango de 12.1cts, el cual es mayor al promedio de un mes de 10.1cts. Hoy cotiza en 14.00, con una variación de 0.1% con respecto al cierre previo y de -2.3 centavos (cts.) con respecto al futuro (14.03). El rango esperado para hoy es de 13.99 a 14.03. En los últimos cinco días el MXN ha oscilado en un rango de 13.66 a 14.03 (36.9cts.), que se compara con el mínimo y máximo de un mes de 13.50 y 14.03.

RENTA FIJA

El bono de referencia de EUA de 10 años cotiza con un rendimiento de 2.25%, una diferencia de 1.5 puntos base (pb) en relación con el cierre anterior. En los últimos cinco días, el rendimiento ha oscilado entre 2.17% y 2.25%. Para hoy, esperamos que el rendimiento de este instrumento se encuentre entre 2.24% y 2.26%. Estos niveles se comparan con el promedio del último mes de 2.31%.

El bono de referencia de 10 años en México (M Dic'24) abre la jornada con una cotización de 5.82%, una diferencia de 2.0pb con respecto al cierre anterior. El Spread con respecto al treasury del mismo plazo se encuentra en 357pb, en contraste con el promedio de un mes de 357pb. Esperamos que el rendimiento del M Dic'24 se encuentre entre 5.81% y 5.83%. El día de hoy, la SHCP subastará deuda a tasa nominal y a tasa real.

"Las grandes expectativas son la clave de todo".
Ryan Reynolds

DICIEMBRE 02, 2014

RANGOS DE OPERACIÓN PARA HOY

	Ultimo	Min.	Max.
MXN/USD	14.00	13.99	14.03
USD/EUR	1.2417	1.2411	1.2426
US BONO 10A	2.25	2.24	2.26
MX BONO 10A	5.82	5.81	5.83
IPC	43,392	43,200	43,600
DOW JONES	17,777	17,740	17,840
S&P	2,053	2,049	2,061
FUT. S&P	0.23		

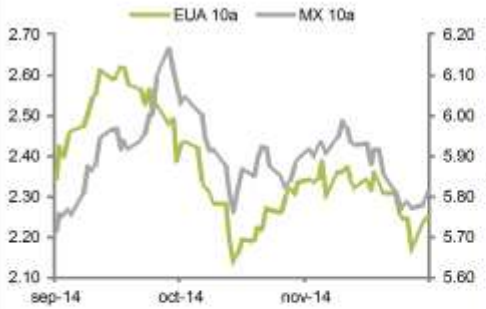
CATEGORÍA: ESTADISTICO

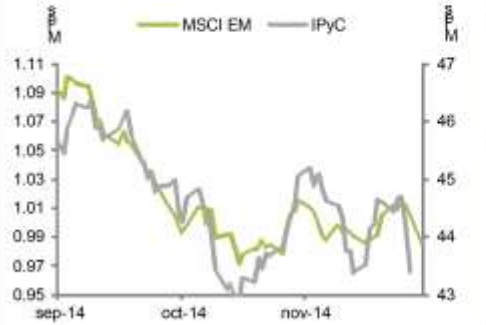
3 TIEMPO ESTIMADO DE LECTURA (min)

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	2.25	2.24	↓	-2.0	-3.0	-44.0	-20.0
Méx.	TIIE 28 días	YTM	3.30	3.30	↑	2.8	-8.4	-54.2	-64.0
	Cetes 28 días	YTM	2.97	2.99	↔	0.0	0.0	0.0	0.0
	M Bono 10 años	YTM	5.81	5.78	↓	-0.4	-0.9	-8.3	-9.6
Tipo de Cambio*	Spot						Var. %		
	Euro	USD/EUR	1.2417	1.2470	↓	-0.4	-0.9	-8.3	-9.6
	Euro Futuro	USD/EUR	1.2426	1.2479	↓	-0.4	-0.8	-8.2	-9.9
	Euro/Peso	EUR/MXN	17.39	17.41	↓	-0.1	3.0	-2.8	-3.7
	Libra esterlina	USD/GBP	1.5658	1.5730	↓	-0.5	-2.1	-4.3	-5.4
	Yen	JPY/USD	119.23	118.40	↑	0.7	6.2	15.8	13.2
	Real	BRL/USD	2.5683	2.5607	↑	0.3	3.7	9.1	8.7
	Peso/Dólar	MXN/USD	14.0039	13.9930	↑	0.1	3.9	6.0	7.4
	Peso/Dólar Fix	MXN/USD	13.9262	13.9262	↔	0.0	3.3	5.5	6.4
	Peso Futuro	MXN/USD	14.0272	13.9762	↓	-0.4	-3.7	-5.8	-6.1
Renta Variable	Spot						Var. %		
	Nikkei (Japón)	Puntos	17,663.2	17,590.1	↑	0.4	7.6	12.8	8.4
	Hang Seng (Hong Kong)	Puntos	23,654.3	23,367.5	↑	1.2	-1.4	-1.6	1.5
	MSCI Asia Pacífico	Puntos	139.7	140.7	↓	-0.7	-1.5	-1.4	-1.2
	MSCI Emergentes	Puntos	985.1	1,004.7	↓	-2.0	-3.0	-2.8	-1.8
	Dax (Alemania)	Puntos	9,970.8	9,963.5	↑	0.1	6.9	6.1	4.4
	Stoxx 50 (Eur.)	Puntos	3,247.9	3,232.9	↑	0.5	4.3	5.5	4.5
Renta Variable	Cierres Previos						Var. %		
	S&P 500**	Puntos	2,053.4	2,067.6	↓	-0.7	1.8	14.0	11.1
	Dow Jones**	Puntos	17,776.8	17,828.2	↓	-0.3	2.2	11.0	7.2
	Nasdaq**	Puntos	4,727.3	4,791.6	↓	-1.3	2.1	16.9	13.2
	IPyC**	Puntos	43,392.1	44,190.5	↓	-1.8	-3.6	3.0	1.6
Renta Variable	Futuros						Var. %		
	S&P 500	Puntos	2,055.6	2,050.8	↑	0.2	2.2	14.2	11.7
	Dow Jones	Puntos	17,807.0	17,755.0	↑	0.3	2.9	11.3	8.0
	Nasdaq	Puntos	4,296.8	4,286.5	↑	0.2	3.5	23.4	19.9
	IPyC	Puntos	43,413.0	43,413.0	↔	0.0	-3.7	3.2	1.1
Commodities							Var. %		
	Oro	USD/Oz.	1,200.1	1,212.1	↓	-1.0	2.3	-1.6	-0.1
	Plata	USD/Oz.	16.4	16.5	↓	-0.7	1.2	-14.7	-16.0
	Aluminio	USD/MT	2,044.0	2,030.5	↑	0.7	-0.6	20.5	16.5
	Cobre	USD/MT	6,518.0	6,412.0	↑	1.7	-3.6	-6.5	-11.6
	West Texas	USD/Barril	69.0	69.0	↔	0.0	-14.3	-26.5	-29.9
	Brent	USD/Barril	71.7	72.2	↓	-0.7	-15.4	-35.6	-35.3
	Mezcla Mexicana	USD/Barril	62.3	69.8	↓	-10.8	-19.1	-30.7	-32.7

Estimados de Consenso - 2014

Variable	Unidad	México	EUA	Japón	Reino Unido	Eurozona	Alemania	Francia	BRICS	China	Brasil
PIB	a/a%	2.30	2.20	0.90	3.00	0.80	1.40	0.40	5.23	7.40	0.30
Inflación	a/a%	3.97	1.70	2.80	1.50	0.50	0.90	0.60	3.56	2.10	6.30
Desempleo	% de PEA	4.78	6.20	3.60	6.30	11.60	6.70	10.30	4.86	4.10	5.00
Tasa de Referencia	%	3.00	0.25	0.10	0.50	0.05	n.d.	n.d	n.d.	5.60	11.50

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

CALENDARIO DE INDICADORES ECONÓMICOS

	País	Indicador	A	Impacto	Unidad	Cifra Obs.	Ant.	Pronóstico Consenso*
Lun. 01								
09:00	**MX**	Remesas	Oct. 14	★	Mdd	2035.70	1957.70	2005.80
09:30		Índice PMI Manufacturero HSBC - México	Nov. 14	★	Puntos	54.30	53.30	n.d.
12:00		Índice IMEF Manufacturero	Nov. 14	■	Puntos	53.00	54.60	54.00
12:00		Índice IMEF Servicios	Nov. 14	■	Puntos	51.20	52.10	52.20
08:45	**EUA**	Índice PMI Manufacturero - EUA (F)	Nov. 14	★	Puntos	54.80	54.70	55.00
09:00		Índice ISM Manufacturero	Nov. 14	★	Puntos	58.70	59.00	58.00
03:00	**MD**	Índice PMI Manufacturero - Zona Euro (F)	Nov. 14	★	Puntos	50.10	50.40	50.40
02:50		Índice PMI Manufacturero - Francia (F)	Nov. 14	★	Puntos	48.40	47.60	47.60
02:55		Índice PMI Manufacturero - Alemania (F)	Nov. 14	★	Puntos	49.50	50.00	50.00
19:45	**ME**	Índice PMI Manufacturero HSBC- China (F)	Nov. 14	★	Puntos	50.00	50.00	50.00
Mar. 02								
09:00	**MX**	Reservas Internacionales	Oct 31. 14	★	Mmd		192.96	n.d.
09:00		Encuesta Expectativas Eco. del S.P. - Banxico		★				
11:30		Subasta de Deuda - Tasa nominal	5a	■	%		6.53	n.d.
11:30		Subasta de Deuda - Tasa real	10a	■	%		2.68	n.d.
09:00	**EUA**	Gasto en Construcción	Oct. 14	★	m/m%		-0.40	0.60
		Venta de Vehículos Automotores	Nov. 14	★	Millones		16.35	16.60
04:00	**MD**	Inflación al Productor - Zona Euro	Oct. 14	★	a/a%	-1.30	-1.40	-1.30
Mie. 03								
	MX	No se publican indicadores						
07:15	**EUA**	ADP Cambio de Empleo	Nov. 14	★	Miles		230.00	224.00
07:30		Productividad (P)	3T14	■	Trim. a/a%		2.00	2.20
08:45		Índice ISM - No Manuf.	Nov. 14	★	Puntos		57.10	57.50
08:45		Índice PMI Servicios - EUA (F)	Nov. 14	★	Puntos		56.30	56.50
13:00		Beige Book - Fed	Dic. 14	★				
04:00	**MD**	Ventas Minoristas - Zona Euro	Oct. 14	■	m/m%		-1.30	0.50
04:00		PIB - Zona Euro (R)	3T14	★	Trim. a/a%		0.20	0.20
Jue. 04								
	MX	No se publican indicadores						
07:30	**EUA**	Nuevas Sol. de Seguro de Desempleo	02 Dic. 14	★	Miles		313.00	n.d.
00:00	**MD**	Anuncio de Política Monetaria - BoE	Dic. 14	★	%		0.50	0.50
06:45		Anuncio de Política Monetaria - BCE	Dic. 14	★	%		0.050	0.050

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

07:30		Conferencia de Mario Draghi - BCE	Dic. 14	★			
Vie. 05							
08:00	**MX**	Indicador líder	Oct. 14	■	Puntos	0.05	n.d.
08:00		Confianza del Consumidor	Nov. 14	★	Puntos	90.60	90.00
09:00		Anuncio de Política Monetaria - Banxico	Dic. 14	★	%	3.00	3.00
15:00		Encuesta de Expectativas Banamex	Dic. 14	★			
07:30	**EUA**	Generación de Nóminas No Agrícolas	Nov. 14	★	Miles	214.00	230.00
07:30		Tasa de Desocupación	Nov. 14	★	%	5.80	5.80
07:30		Tasa de Participación	Nov. 14	★	%	62.80	n.d.
07:30		Ingresos Prom. X Hora	Nov. 14	★	a/a%	2.00	2.10
07:30		Balanza Comercial	Oct. 14	★	Mmd	-43.00	-41.00
09:00		Pedidos a las Fábricas	Oct. 14	★	m/m%	-0.60	-0.20
14:00		Crédito al Consumo	Oct. 14	■	Mmd	15.92	16.40
01:00	**MD**	Pedidos a las Fábricas - Alemania	Oct. 14	★	m/m%	0.80	0.40

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

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

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.