

ECONOMÍA

- El Banco Central de Rusia elevó la tasa de referencia 100 puntos base a 10.5% como un intento de apoyar el rublo y frenar la inflación. Por otro lado, el Banco Central de Noruega recortó su tasa base a 1.25% desde el 1.5% previo, como estímulo para la economía por la disminución en la inversión por la caída en los precios del petróleo.
- EL Banco Central Europeo anunció que se colocaron 129.84 mil millones de euros (mmde) en su segunda fase del programa de operaciones refinanciamiento de largo plazo (TLTRO), la cantidad estuvo en línea con lo esperado por los analistas, pero por debajo del máximo de 300 mmde.
- En Alemania dio a conocer que la inflación al consumidor final de noviembre se ubicó en 0.6%, mismo resultado que el observado en octubre. Francia publicó la inflación al consumidor de noviembre, la cual disminuyó a 0.3% desde el 0.5% de octubre. El consenso esperaba que la inflación se desacelerará a 0.4%.
- En Estados Unidos se publicó que las ventas minoristas en noviembre crecieron 0.7%. Las ventas registraron un avance por encima del 0.4% estimado previamente por el consenso y por arriba del 0.5% reportado el mes anterior. También se dio a conocer que en la semana del 6 de diciembre se generaron 294 mil solicitudes de desempleo.

DIVISAS

El mercado de divisas abre con un tono mixto después de los movimientos de los bancos centrales de Rusia y de Noruega. La NOK cae 1.19% frente al USD. El EUR cotiza en 1.2428, con un movimiento de -0.2% contra el cierre previo y un diferencial de 0.1 centavos frente al futuro (1.2417). Esperamos que en la jornada oscile entre 1.2412 a 1.2437.

Con respecto al MXN/USD, en la sesión previa, el peso osciló entre 14.39 y 14.57 y cerró en 14.56, un rango de 8.6cts, el cual es inferior al promedio de un mes de 11.6cts. En las próximas sesiones esperamos que la volatilidad de la divisa se reduzca debido a la instrumentación del sistema de subasta de dólares de la comisión de cambios. El nivel al cual se activaría la subasta de dólares es de 14.78 pesos por dólar.

Hoy cotiza en 14.53, con una variación de -0.2% con respecto al cierre previo y de 0.3 centavos (cts.) con respecto al futuro (14.52). El rango esperado para hoy es de 14.50 a 14.56. En los últimos cinco días el MXN ha oscilado en un rango de 14.14 a 14.58 (43.6cts.), que se compara con el mínimo y máximo de un mes de 13.50 y 14.58

RENTA FIJA

El bono de referencia de EUA de 10 años cotiza con un rendimiento de 2.16%, una diferencia de -0.6 puntos base (pb) en relación con el cierre anterior. En los últimos cinco días, el rendimiento ha oscilado entre 2.16% y 2.31%. Para hoy, esperamos que el rendimiento de este instrumento se encuentre entre 2.15% y 2.17%. Estos niveles se comparan con el promedio del último mes de 2.27%.

El bono de referencia de 10 años en México (M Dic'24) abre la jornada con una cotización de 6.08%, una diferencia de -2.0pb con respecto al cierre anterior. El Spread con respecto al treasury del mismo plazo se encuentra en 392pb, en contraste con el promedio de un mes de 364pb. Esperamos que el rendimiento del M Dic'24 se encuentre entre 6.07% y 6.09%.

“Las grandes expectativas son la clave de todo”
Ryan Reynolds

DICIEMBRE 11, 2014

RANGOS DE OPERACIÓN PARA HOY

	Ultimo	Min.	Max.
MXN/USD	14.40	14.38	14.43
USD/EUR	1.2393	1.2380	1.2405
US BONO 10A	2.21	2.20	2.22
MX BONO 10A	6.06	6.05	6.07
IPC	42,340	42,100	42,700
DOW JONES	17,801	17,740	17,840
S&P	2,060	2,051	2,062
HOY VAR% DEL FUTURO DEL S&P	-0.2		



CATEGORÍA:
ESTADISTICO

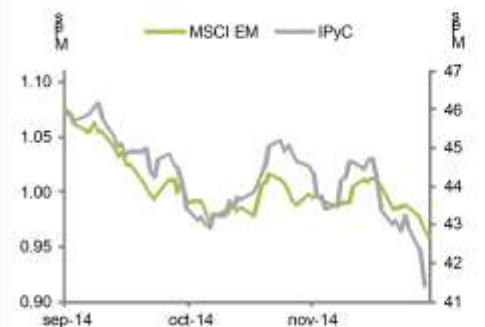


3 TIEMPO ESTIMADO
DE LECTURA (min)



OBJETIVO DEL REPORTE

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



300

RESUMEN DE MERCADOS												
Mercado			Actual	Cierre Previo	Δ	Daria	Mensual	Anual	YTD**			
Renta Fija			Puntos Base									
EUA	Treasury 10 años	YTM	2.17	2.16	↑	1.0	-4.0	-47.0	-31.0			
Méx.	TIE 28 días	YTM	3.29	3.29	↓	-0.8	9.9	-38.8	-36.2			
	Cetes 28 días	YTM	2.86	2.85	↔	0.0	0.0	0.0	0.0			
	M Bono 10 años	YTM	6.09	6.09	↓	-0.3	-0.5	-9.9	-9.7			
Tipo de Cambio*			Var. %									
Spot												
	Euro	USD/EUR	1.2415	1.2448	↓	-0.3	-0.5	-9.9	-9.7			
	Euro Futuro	USD/EUR	1.2438	1.2443	↓	0.0	-0.2	-9.8	-9.8			
	Euro/Peso	EUR/MXN	18.03	18.08	↓	-0.3	6.5	0.8	-0.1			
	Libra esterlina	USD/GBP	1.5669	1.5715	↓	-0.3	-1.6	-4.3	-5.4			
	Yen	JPY/USD	118.74	117.82	↑	0.8	2.6	15.9	12.8			
	Real	BRL/USD	2.6241	2.6166	↑	0.3	2.7	12.0	11.1			
	Peso/Dólar	MXN/USD	14.5225	14.5599	↓	-0.3	6.7	11.4	11.4			
	Peso/Dólar Fix	MXN/USD	14.5181	14.5181	↔	0.0	6.8	12.2	11.0			
	Peso Futuro	MXN/USD	14.5285	14.5666	↑	0.3	-6.3	-10.5	-9.3			
Renta Variable	Spot	Var. %										
	Nikkei (Japón)	Puntos	17,257.4	17,412.6	↓	-0.9	0.8	11.2	5.9			
	Hang Seng (Hong Kong)	Puntos	23,312.5	23,524.5	↓	-0.9	-2.1	-0.1	0.0			
	MSCI Asia Pacifico	Puntos	138.3	139.7	↓	-1.0	-1.9	-1.1	-2.2			
	MSCI Emergentes	Puntos	958.7	965.4	↓	-0.7	-3.5	-4.4	-4.4			
	Dax (Alemania)	Puntos	9,795.9	9,799.7	↓	0.0	4.6	7.9	2.6			
	Stoxx 50 (Eur.)	Puntos	3,139.6	3,151.0	↓	-0.4	1.1	6.5	1.0			
Renta Variable	Cerres Previos	Var. %										
	S&P 500**	Puntos	2,026.1	2,059.8	↓	-1.6	-0.7	13.7	9.6			
	Dow Jones**	Puntos	17,533.2	17,801.2	↓	-1.5	-0.5	10.7	5.8			
	Nasdaq**	Puntos	4,684.0	4,766.5	↓	-1.7	0.5	17.0	12.1			
	IPyC**	Puntos	41,372.7	42,339.6	↓	-2.3	-6.6	-2.2	-3.2			
Renta Variable	Futuros	Var. %										
	S&P 500	Puntos	2,030.1	2,026.4	↑	0.2	-0.3	14.0	10.3			
	Dow Jones	Puntos	17,570.0	17,542.0	↑	0.2	0.0	10.9	6.5			
	Nasdaq	Puntos	4,232.8	4,227.0	↑	0.1	1.2	22.0	18.1			
	IPyC	Puntos	41,263.0	41,263.0	↔	0.0	-6.9	-2.0	-3.9			
Commodities			Var. %									
	Oro	USD/Oz.	1,218.0	1,226.3	↓	-0.7	4.6	-2.7	1.4			
	Plata	USD/Oz.	17.0	17.1	↓	-0.2	8.3	-16.1	-12.6			
	Aluminio	USD/MT	1,937.8	1,956.0	↓	-0.9	-5.7	9.3	10.4			
	Cobre	USD/MT	6,475.5	6,535.5	↓	-0.9	-4.2	-10.4	-12.2			
	West Texas	USD/Barril	60.9	60.9	↔	0.0	-21.8	-37.5	-38.1			
	Brent	USD/Barril	63.7	63.7	↓	0.0	-20.7	-41.7	-42.5			
	Mezcla Mexicana	USD/Barril	54.4	57.1	↓	-4.8	-26.2	-40.5	-41.2			

Estimados de Consenso - 2014

Variable	Unidad	México	EUA	Japón	Reino Unido	Eurozona	Alemania	Francia	BRICS	China	Brasil
PIB	a/a%	2.50	2.10	1.10	3.00	0.80	1.50	0.40	5.15	7.31	0.30
Inflación	a/a%	3.90	1.90	2.80	1.70	0.60	1.00	0.70	4.13	2.30	6.30
Desempleo	% de PEA	4.80	6.20	3.65	6.40	11.60	6.70	10.20	4.92	4.10	5.00
Tasa de Referencia	%	3.05	0.25	0.10	0.55	0.05	n.d.	n.d.	n.d.	5.95	11.00





CALENDARIO DE INDICADORES ECONÓMICOS

Diciembre								
	País	Indicador	A	Impacto	Unidad	Cifra Obs.	Ant.	Pronóstico Consenso*
Lun. 08								
09:30	MX	Producción de Vehículos - AMIA	Nov. 14	■	Miles	284.81	330.13	n.d.
09:30		Exportación de Vehículos - AMIA	Nov. 14	■	Miles	237.92	257.37	n.d.
	EUA	No se publican indicadores		□				
01:00	MD	Producción Industrial - Alemania	Oct. 14	★	m/m%	0.20	1.10	0.40
17:50		PIB - Japón (F)	3T14	★	Trim. a/a%	-0.50	-0.40	-0.10
	ME	Balanza Comercial - China	Nov. 14	★	Mmmd	54.47	45.41	44.50
		Exportaciones - China	Nov. 14	★	m/m%	4.70	11.60	8.00
		Importaciones - China	Nov. 14	★	m/m%	-6.70	4.60	3.80
Mar. 09								
08:00	MX	Inflación General	Nov. 14	★	a/a%	4.17	4.30	4.17
08:00		Inflación General	Nov. 14	★	m/m%	0.81	0.55	0.82
08:00		Inflación Subyacente	Nov. 14	★	m/m%	0.16	0.17	0.16
09:00		Reservas Internacionales	7 Dic. 14	★	Mdd	192.29	192.71	n.d.
11:30		Subasta de Deuda - Tasa Real	30a	■	%	3.64	3.54	n.d.
11:30		Subasta de Deuda - Tasa Nominal	1a	■	%	3.22	3.17	n.d.
		Ventas Mismas Tiendas - ANTAD	Nov. 14	■	a/a%	2.40	2.10	1.70
09:00	EUA	Inventarios Mayoristas	Oct. 14	■	m/m%	0.40	0.40	0.20
01:00	MD	Balanza Comercial - Alemania	Oct. 14	★	Mmd	21.90	22.10	18.90
01:00		Exportaciones - Alemania	Oct. 14	★	m/m%	-0.50	5.50	-1.70
01:00		Importaciones - Alemania	Oct. 14	★	m/m%	-3.10	5.20	-1.70
Mier. 10								
08:00	MX	Inversión Fija Bruta	Sep. 14	■	a/a%	5.70	4.00	6.70
		Salarios Nominales	Nov. 14	■	a/a%	4.30	3.70	n.d.
13:00	EUA	Presupuesto Mensual	Nov. 14	★	Mmdd	-56.80	-135.20	-65.00
01:45	MD	Producción Industrial - Francia	Sep. 14	■	m/m%	-0.80	0.00	0.20
Jue. 11								
	MX	No se publican indicadores		□				
07:30	EUA	Nuevas Sol. de Seguro de Desempleo	04 Dic. 14	★	Miles		297.00	297.00
07:30		Ventas Minoristas	Nov. 14	★	m/m%	0.7	0.30	0.40
07:30		Índice de Precios de Bienes Importados	Nov. 14	■	m/m%		-1.30	-1.80
09:00		Inventarios de Negocios	Oct. 14	■	m/m%		0.30	0.20
01:00	MD	Inflación al Consumidor - Alemania (F)	Nov. 14	■	a/a%	0.6	0.60	0.60



18:50		Producción Industrial - Japón (F)	Oct. 14	★	a/a%	-1.00	n.d.
21:00	ME	Producción Industrial - China	Nov. 14	★	a/a%	7.70	7.50
Vie. 12							
08:00	MX	Producción Industrial	Oct. 14	★	a/a%	3.00	2.60
08:00		Producción Industrial	Oct. 14	★	m/m%	-0.10	-0.10
08:00		Producción Manufacturera	Oct. 14	★	a/a%	4.80	3.80
08:55	EUA	Confianza del Consumidor - U. Michigan (P)	Dic. 14	★	Puntos	88.80	89.50
04:00	MD	Producción Industrial - Zona Euro	Oct. 14	★	m/m%	0.60	0.00

Lun. 15

	MX	No se publican indicadores		□			
07:30	EUA	Índice Manufacturero Empire State	Dic. 14	★	Puntos	10.60	12.00
08:15		Producción Industrial	Nov. 14	★	m/m%	-0.10	0.60
08:15		Capacidad Utilizada	Nov. 14	■	%	78.90	79.30
09:00		Índice Inmobiliario NAHB	Dic. 14	■	Puntos	58.00	58.00
04:00	MD	Balanza Comercial - Eurozona	Oct. 14	★	Mme	18.00	
08:00		Testimonio M. Draghi		★			

Mar. 16

09:00		Reservas Internacionales	12 Dic. 14	★	Mdd	192.29	n.d.
11:30		Subasta de Deuda - Tasa Nominal	3a	■	%	4.54	
11:30		Subasta de Deuda - Tasa Real	6M	■	%	2.98	
07:30	EUA	Inicios de Construcción Residencial	Nov. 14	★	m/m%	-2.80	2.10
07:30		Permisos de Construcción Residencial	Nov. 14	★	m/m%	5.90	-3.90
08:45		Índice PMI Manufacturero - EUA (P)	Nov. 14	★	Puntos	54.80	n.d.
		Inicia Reunión FOMC		★			
04:00	MD	Sentimiento Económico ZEW - Alemania	Dic. 14	★	Puntos	11.50	
04:00		Sentimiento Económico ZEW - Europa	Dic. 14	■	Puntos	11.00	

*/

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





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