

ECONOMÍA

- El Banco Central de Rusia, como un intento para frenar la caída del rublo contra el dólar americano, decidió aumentar la tasa de referencia 650 puntos porcentuales a 17%, y con ello también busca la institución limitar los riesgos de deflación.
- El Banco de Inglaterra (BoE) realizó pruebas de estrés a la banca británica, donde el Royal Bank of Scotland (RBS) y Lloyds Banking Group (los dos mayores bancos del país), apenas pasaron los exámenes debido a que su capital a finales de año pasado cayó por debajo de los requisitos. La inflación en Gran Bretaña cayó a un mínimo de 12 años en noviembre, disminuyendo de 1.3% a 1.0%. Ello se debió principalmente por la caída de 5.9% en los precios de la gasolina.
- Markit Economics publicó los resultados de los índices PMI de manufactura para el mes de diciembre. Francia y China se ubicaron en zona de contracción con 47.9 y 49.5 puntos, respectivamente. Mientras que Alemania y la Eurozona marcaron 51.2 y 50.8 unidades, situándose en zona de expansión. Además en Alemania se dio a conocer el sentimiento económico ZEW el cual subió de forma importante a 34.9 puntos desde los 11.5 observados en noviembre.
- En Estados Unidos se dio a conocer que los inicios de construcción cayeron 1.6% en noviembre y los permisos disminuyeron 5.2%. El resultado estuvo por debajo del 3.1% y -2.5% que esperaba el consenso. Más tarde se publicará el índice PMI de manufactura, el cual se espera que suba a

DIVISAS

El mercado de divisas abre con un tono positivo, ante el inicio de la reunión de la Fed. Las divisas de países emergentes presentan movimientos mixtos respecto al USD, el peso pierde 0.18%. El RUB pierde 11.66% por el aumento en la tasa de regencia de 10.5% a 17%. El EUR cotiza en 1.2522, con un movimiento de 0.7% contra el cierre previo y un diferencial de 0.0 centavos frente al futuro (1.2524). Esperamos que en la jornada oscile entre 1.2499 a 1.2570. Con respecto al MXN/USD, en la sesión previa, el peso osciló entre 14.71 y 14.82 y cerró en 14.76, un rango de 19.3cts, el cual es mayor al promedio de un mes de 13.1cts. El nivel al cual se activaría la subasta de dólares es de 14.98 pesos por dólar. Hoy cotiza en 14.80, con una variación de 0.2% con respecto al cierre previo y de -6.8 centavos (cts.) con respecto al futuro (14.86). El rango esperado para hoy es de 14.66 a 14.94. En los últimos cinco días el MXN ha oscilado en un rango de 14.34 a 14.87 (52.7cts.), que se compara con el mínimo y máximo de un mes de 13.53 y 14.87.

RENTA FIJA

El bono de referencia de EUA de 10 años cotiza con un rendimiento de 2.06%, una diferencia de -6.3 puntos base (pb) en relación con el cierre anterior. En los últimos cinco días, el rendimiento ha oscilado entre 2.06% y 2.21%. Para hoy, esperamos que el rendimiento de este instrumento se encuentre entre 2.00% y 2.11%. Estos niveles se comparan con el promedio del último mes de 2.24%. La atención estará puesta en la reunión de la FED del día de hoy y mañana se dará la declaración.

El bono de referencia de 10 años en México (M Dic'24) abre la jornada con una cotización de 6.24%, una diferencia de 9.0pb con respecto al cierre anterior. El Spread con respecto al treasury del mismo plazo se encuentra en 418pb, en contraste con el promedio de un mes de 370pb. Esperamos que el rendimiento del M Dic'24 se encuentre entre 6.19% y 6.28%.

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

DICIEMBRE 16, 2014

RANGOS DE OPERACIÓN PARA HOY

	Ultimo	Min.	Max.
MXN/USD	14.80	14.66	14.94
USD/EUR	1.2522	1.2499	1.2570
US BONO 10A	2.06	2.00	2.11
MX BONO 10A	6.24	6.19	6.28
IPC	40,335	40,000	40,500
DOW JONES	17,181	17,140	17,230
S&P	1,990	1,982	1,994
HOY VAR% DEL FUTURO DEL S&P	0.0		



CATEGORÍA:
ESTADISTICO

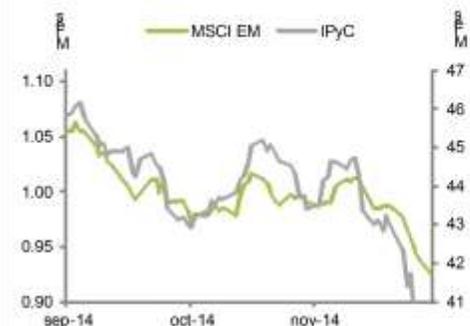


3 TIEMPO ESTIMADO
DE LECTURA (min)



OBJETIVO DEL REPORTE

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



ICO

RESUMEN DE MERCADOS

Mercado		Actual	Cierre Previo	Δ	Daria	Mensual	Annual	YTD**	
Renta Fija		Puntos Base							
EUA	Treasury 10 años	YTM	2.05	2.12	↓	-1.0	5.0	-47.0	-31.0
Méx.	TIE 28 días	YTM	3.30	3.30	↑	7.4	29.0	-22.2	-23.1
	Cetes 28 días	YTM	2.86	2.87	↔	0.0	0.0	0.0	0.0
	MBono 10 años	YTM	6.22	6.14	↑	0.7	0.0	-9.0	-8.9
Tipo de Cambio*		Var. %							
Spot									
	Euro	USD/EUR	1.2522	1.2437	↑	0.7	0.0	-9.0	-8.9
	Euro Futuro	USD/EUR	1.2524	1.2423	↑	0.8	0.0	-9.1	-9.2
	Euro/Peso	EUR/MXN	18.53	18.38	↑	0.8	9.3	3.9	2.6
	Libra esterlina	USD/GBP	1.5749	1.5638	↑	0.7	0.5	-3.4	-4.9
	Yen	JPY/USD	116.44	117.82	↓	-1.2	0.1	13.0	10.6
	Real	BRL/USD	2.7368	2.6958	↑	1.5	5.2	17.5	15.9
	Peso/Dólar	MXN/USD	14.7956	14.7611	↑	0.2	9.3	14.4	13.5
	Peso/Dólar Fix	MXN/USD	14.7853	14.7853	↔	0.0	9.2	14.2	13.0
	Peso Futuro	MXN/USD	14.8633	14.7995	↓	-0.4	-8.8	-13.0	-11.4
Renta Variable		Spot							
		Var. %							
	Nikkei (Japón)	Puntos	16,755.3	17,099.4	↓	-2.0	-4.2	10.6	2.8
	Hang Seng (Hong Kong)	Puntos	22,670.5	23,027.9	↓	-1.6	-5.9	-1.9	-2.7
	MSCI Asia Pacifico	Puntos	135.6	137.1	↓	-1.1	-4.3	-1.0	-4.1
	MSCI Emergentes	Puntos	924.1	938.4	↓	-1.5	-6.7	-6.7	-7.8
	Dax (Alemania)	Puntos	9,317.1	9,334.0	↓	-0.2	0.7	1.7	-2.5
	Stoxx 50 (Eur.)	Puntos	2,957.8	2,982.9	↓	-0.8	-3.3	-0.7	-4.9
Renta Variable		Cierres Previos							
		Var. %							
	S&P 500**	Puntos	1,989.6	2,002.3	↓	-0.6	-2.5	11.4	7.6
	Dow Jones**	Puntos	17,180.8	17,280.8	↓	-0.6	-2.6	8.2	3.6
	Nasdaq**	Puntos	4,605.2	4,653.6	↓	-1.0	-1.8	14.3	10.3
	IPyC**	Puntos	40,334.6	41,714.6	↓	-3.3	-7.0	-4.1	-5.6
Renta Variable		Futuros							
		Var. %							
	S&P 500	Puntos	1,990.0	1,990.0	↔	0.0	-2.4	11.4	8.1
	Dow Jones	Puntos	17,122.0	17,190.0	↓	-0.4	-2.7	7.8	3.8
	Nasdaq	Puntos	4,163.8	4,163.8	↔	0.0	-1.4	19.8	16.2
	IPyC	Puntos	40,212.0	40,212.0	↔	0.0	-7.2	-4.4	-6.4
Commodities		Var. %							
	Oro	USD/Oz.	1,209.3	1,193.2	↑	1.3	1.7	-2.6	0.6
	Plata	USD/Oz.	16.4	16.2	↑	1.2	0.3	-18.2	-16.0
	Aluminio	USD/MT	1,895.8	1,913.2	↓	-0.9	-6.5	8.4	8.0
	Cobre	USD/MT	6,447.5	6,542.3	↓	-1.4	-4.9	-11.9	-12.6
	West Texas	USD/Barril	55.9	55.9	↔	0.0	-26.3	-42.6	-43.2
	Brent	USD/Barril	58.4	59.8	↓	-2.4	-25.4	-46.1	-47.3
	Mezcla Mexicana	USD/Barril	50.3	51.6	↓	-2.6	-29.4	-45.3	-45.7

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. 15								
MX	No se publican indicadores							
07:30	EUA	Índice Manufacturero Empire State	Dic. 14	★	Puntos	-3.58	10.60	12.00
08:15		Producción Industrial	Nov. 14	★	m/m%	1.30	0.10	0.60
08:15		Capacidad Utilizada	Nov. 14	■	%	80.10	79.30	79.30
09:00		Índice Inmobiliario NAHB	Dic. 14	■	Puntos	57.00	58.00	58.00
Mar. 16								
09:00		Reservas Internacionales	12 Dic. 14	★	Mdd		192.29	n.d.
11:30		Subasta de Deuda - Tasa Nominal	3a	■	%		4.54	n.d.
11:30		Subasta de Deuda - Tasa Real	6M	■	%		2.98	n.d.
07:30	EUA	Inicios de Construcción Residencial	Nov. 14	★	m/m%	-1.60	-2.80	3.10
07:30		Permisos de Construcción Residencial	Nov. 14	★	m/m%	-5.20	5.90	-2.50
08:45		Índice PMI Manufacturero - EUA (P)	Nov. 14	★	Puntos		54.80	55.30
		Inicia Reunión FOMC		★				
03:00	MD	Índice PMI Manufacturero - Zona Euro (P)	Dic. 14	★	Puntos	50.80	50.50	50.10
02:50		Índice PMI Manufacturero - Francia (P)	Dic. 14	★	Puntos	47.90	48.40	48.60
02:55		Índice PMI Manufacturero - Alemania (P)	Dic. 14	★	Puntos	51.20	49.50	50.3.
04:00		Sentimiento Económico ZEW - Alemania	Dic. 14	★	Puntos		11.50	20.00
04:00		Sentimiento Económico ZEW - Europa	Dic. 14	■	Puntos		11.00	n.d.
20:45	ME	Índice PMI Manufacturero HSBC- China (P)	Dic. 14	★	Puntos	49.50	50.00	49.80
Mier. 17								
15:00	MX	Encuesta de Expectativas Banamex	Dic. 14	★				
06:00	EUA	MBA Hipotecarias	Nov. 14	★	m/m%		4.90	n.d.
07:30		Inflación al Consumidor	Nov. 14	★	m/m%		0.00	-0.10
07:30		Inflación al Consumidor	Nov. 14	★	a/a%		1.70	1.50
13:00		Anuncio de Política Monetaria - FOMC	Dic. 14	★	Mmd		0.25	0.25
18:50	MD	Balanza Comercial - Japón	Nov. 14	★	Bn. JPY		-736.90	-992.00
18:50		Exportaciones - Japón	Nov. 14	★	m/m%		9.60	7.00
18:50		Importaciones - Japón	Nov. 14	★	m/m%		3.10	1.60
Jue. 18								
08:00	MX	Ventas Minoristas	Oct. 14	★	a/a%		4.50	4.50
07:30	EUA	Nuevas Sol. de Seguro de Desempleo	Jun 7. 14	★	Miles		294.00	295.00
08:45		PMI de Servicios (P)	Dic. 14	★	Puntos		56.10	56.30



09:00		Indicador Líder	Nov. 14	★	m/m%	0.90	0.50
Vier. 19							
08:00	MX	Tasa de Desempleo	Nov. 14	★	% PEA	4.78	4.60
	EUA	Actividad Manufacturera de Kansas	Dic. 14	■	Puntos	7.00	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 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, 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 María 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



