

ECONOMÍA

- El día viernes en México se publicaron los resultados de la balanza comercial de noviembre, en donde se registró un déficit de 1,076.4 millones de dólares, debido a una caída en las exportaciones de crudo de 3.6%. En el periodo anterior la balanza registró un superávit de 143 millones de dólares.
- En Italia la confianza del consumidor de diciembre disminuyó a 99.7 puntos desde los 100.2 observados el mes anterior. El resultado estuvo por debajo de los 100.4 puntos que esperaba el consenso.
- En Brasil se dio a conocer la inflación de diciembre, la cual se ubicó en 3.69%, ligeramente por encima de la inflación de noviembre (3.66%). El consenso había estimado que el indicador se situara en 3.74%.
- En Estados Unidos se espera el indicador de la actividad económica de la ciudad de Dallas, la cual podría bajar a 9 enteros desde los 10.5 puntos de noviembre.

DIVISAS

El mercado de divisas abre con un tono mixto, el rublo cae 3.8%. El EUR cotiza en 1.2201, con un movimiento de 0.1% contra el cierre previo y un diferencial de -0.1 centavos frente al futuro (1.2209). Esperamos que en la jornada oscile entre 1.2190 a 1.2206. En el próximo mes, el EUR estará afectado por la posibilidad de que el BCE pueda instrumentar un programa de compra de activos de bonos soberanos. Las expectativas del EUR para 2015 son de mayor depreciación hacia niveles de 1.18 dólares por euro.

Con respecto al MXN/USD, en la sesión previa, el peso osciló entre 14.67 y 14.74 y cerró en 14.72, un rango de 4.7cts, el cual es menor al promedio de un mes de 16.5cts. Hoy cotiza en 14.71, con una variación de -0.1% con respecto al cierre previo y de -5.8 centavos (cts.) con respecto al futuro (14.76). El rango esperado para hoy es de 14.69 a 14.71. El nivel al cual se activaría la subasta de dólares es de 14.92 pesos por dólar. En los últimos cinco días el MXN ha oscilado en un rango de 14.56 a 14.80 (24.1cts.), que se compara con el mínimo y máximo de un mes de 13.76 y 14.87.

RENTA FIJA

El bono de referencia de EUA de 10 años cotiza con un rendimiento de 2.22%, una diferencia de -2.7 puntos base (pb) en relación con el cierre anterior. En los últimos cinco días, el rendimiento ha oscilado entre 2.16% y 2.26%. Para hoy, esperamos que el rendimiento de este instrumento se encuentre entre 2.20% y 2.24%. Estos niveles se comparan con el promedio del último mes de 2.21%.

El bono de referencia de 10 años en México (M Dic'24) abre la jornada con una cotización de 5.87%, una diferencia de -2.0pb con respecto al cierre anterior. El Spread con respecto al treasury del mismo plazo se encuentra en 365pb, en contraste con el promedio de un mes de 377pb. Esperamos que el rendimiento del M Dic'24 se encuentre entre 5.86% y 5.91%.

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

DICIEMBRE 29, 2014

RANGOS DE OPERACIÓN PARA HOY

	Ultimo	Min.	Max.
MXN/USD	14.71	14.69	14.71
USD/EUR	1.2201	1.2190	1.2206
US BONO 10A	2.22	2.20	2.24
MX BONO 10A	5.87	5.86	5.91
HOY VAR% DEL FUTURO DEL S&P	-0.3		



CATEGORÍA:
ESTADISTICO

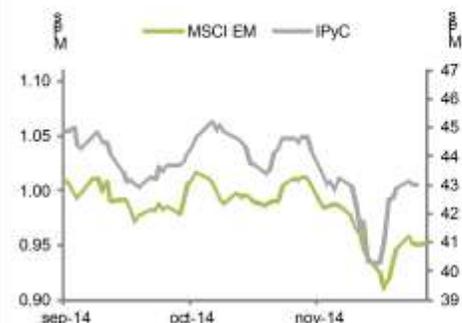


3 TIEMPO ESTIMADO
DE LECTURA (min)



OBJETIVO DEL REPORTE

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



3CO

RESUMEN DE MERCADOS									
Mercado		Actual	Gerre Previo	Δ	Daria	Mensual	Annual	YTD**	
Renta Fija							Puntos Base		
EUA	Treasury 10 años	YTM	2.22	2.25	↔	0.0	-26.0	-44.0	-44.0
Méx.	TIE 28 días	YTM	3.30	3.30	↓	-3.0	12.1	-60.4	-55.4
	Cetes 28 días	YTM	2.73	2.73	↔	0.0	0.0	0.0	0.0
	M Bono 10 años	YTM	5.89	5.92	↑	0.1	-2.0	-11.3	-11.2
Tipo de Cambio*							Var. %		
Spot									
	Euro	USD/EUR	1.2201	1.2183	↑	0.1	-2.0	-11.3	-11.2
	Euro Futuro	USD/EUR	1.2207	1.2185	↑	0.2	-1.8	-11.1	-11.5
	Euro/Peso	EUR/MXN	17.94	17.93	↑	0.1	3.5	0.0	-0.6
	Libra esterlina	USD/GBP	1.5550	1.5558	↓	-0.1	-0.6	-5.7	-6.1
	Yen	JPY/USD	120.50	120.31	↑	0.2	1.6	14.6	14.4
	Real	BRL/USD	2.6759	2.6692	↑	0.3	4.3	14.4	13.3
	Peso/Dólar	MXN/USD	14.7064	14.7158	↓	-0.1	5.6	12.6	12.8
	Peso/Dólar Fix	MXN/USD	14.8955	14.8955	↔	0.0	5.7	12.4	12.3
	Peso Futuro	MXN/USD	14.7845	14.7406	↓	-0.2	-5.6	-11.0	-10.8
Renta Variable							Var. %		
Spot									
	Nikkei (Japón)	Puntos	17,729.8	17,819.0	↓	-0.5	1.5	9.6	8.8
	Hang Seng (Hong Kong)	Puntos	23,773.2	23,349.3	↑	1.8	-0.9	2.3	2.0
	MSCI Asia Pacifico	Puntos	137.8	137.8	↔	0.0	-2.1	-1.8	-2.5
	MSCI Emergentes	Puntos	952.5	952.5	↔	0.0	-5.2	-4.5	-5.0
	Dax (Alemania)	Puntos	9,824.0	9,922.1	↓	-1.0	-1.6	2.4	2.8
	Stoxx 50 (Eur.)	Puntos	3,142.6	3,184.7	↓	-1.3	-3.3	1.0	1.1
Renta Variable							Var. %		
Gerres Previos									
	S&P 500**	Puntos	2,088.8	2,088.8	↔	0.0	1.0	13.4	13.0
	Dow Jones**	Puntos	18,053.7	18,053.7	↔	0.0	1.3	9.6	8.9
	Nasdaq**	Puntos	4,806.9	4,806.9	↔	0.0	0.3	15.6	15.1
	IPyC**	Puntos	43,002.2	43,002.2	↔	0.0	-2.7	0.6	0.6
Renta Variable							Var. %		
Futuros									
	S&P 500	Puntos	2,077.9	2,084.2	↓	-0.3	0.6	13.1	12.9
	Dow Jones	Puntos	17,953.0	18,012.0	↓	-0.3	0.8	9.3	8.8
	Nasdaq	Puntos	4,299.3	4,310.3	↓	-0.3	-0.9	20.4	20.0
	IPyC	Puntos	43,181.0	43,181.0	↔	0.0	-2.3	0.2	0.6
Commodities							Var. %		
	Oro	USD/Oz.	1,194.6	1,196.0	↓	-0.1	2.3	-1.5	-0.6
	Rata	USD/Oz.	16.1	16.1	↑	0.3	4.3	-19.7	-17.2
	Aluminio	USD/MT	1,833.5	1,833.5	↔	0.0	-9.7	3.9	4.5
	Cobre	USD/MT	6,361.0	6,361.0	↔	0.0	-0.8	-14.0	-13.8
	West Texas	USD/Barril	54.7	54.7	↔	0.0	-17.3	-45.4	-44.4
	Brent	USD/Barril	58.5	57.8	↑	1.1	-15.2	-47.9	-47.2
	Mezcla Mexicana	USD/Barril	48.4	48.4	↔	0.0	-30.6	-48.7	-47.7

Estimados de Consenso - 2014

Variable	Unidad	México	EUA	Japón	Reino Unido	Eurozona	Alemania	Francia	BRICS	China	Brasil
PIB	a/a%	2.20	2.30	0.30	3.00	0.80	1.40	0.40	5.24	7.40	0.20
Inflación	a/a%	4.00	1.70	2.80	1.50	0.50	0.90	0.60	3.57	2.10	6.30
Desempleo	% de PEA	4.80	6.20	3.60	6.20	11.60	6.70	10.30	4.87	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	11.60



CALENDARIO DE INDICADORES ECONÓMICOS

Dic - Enero								
País	Indicador	A	Impacto	Unidad	Cifra Obs.	Ant.	Pronóstico Consenso*	
Lun. 29								
MX	No se publican indicadores							
09:30	EUA	Actividad Manufacturera de Dallas	Dic. 14	★	Puntos	10.50	9.00	
	MD	Ventas Minoristas - Alemania	Nov. 14	★	m/m%	1.90	-0.10	
Mar. 30								
09:00	MX	Reservas Internacionales	Dic. 26. 14	★	Mmd	193.21	n.d.	
14:30		Balance Presupuestario	Nov. 14	■	Miles	-437.10	n.d.	
08:00	EUA	Índice S&P/Case Shiller	Oct. 14	★	a/a%	4.90	4.35	
09:00		Confianza del Consumidor - Conf. Board	Dic. 14	★	Puntos	88.70	94.00	
Mie. 31								
09:00	MX	Prestamos Netos	Nov. 14	■	Miles	2637.00	n.d.	
07:30	EUA	Nuevas Sol. de Seguro de Desempleo	02 Ene. 15	★	Miles	280.00	287.00	
09:00		Ventas Pendientes de Casas	Nov. 14	★	m/m%	-1.10	0.50	
19:45	ME	Índice PMI Manufacturero HSBC- China (F)	Dic. 14	★	Puntos	49.50	49.50	
Jue. 01								
	MX	No se publican indicadores						□
	EUA	No se publican indicadores						□
	MD	No se publican indicadores						□
Vie. 02								
09:00	MX	Remesas	Nov. 14	★	Mdd	2035.70	1854.20	
09:30		Índice PMI Manufacturero HSBC - México	Dic. 14	★	Puntos	54.30	n.d.	
12:00		Índice IMEF Manufacturero	Dic. 14	■	Puntos	53.00	53.40	
12:00		Índice IMEF Servicios	Dic. 14	■	Puntos	51.20	51.90	
08:45	EUA	Índice PMI Manufacturero - EUA (F)	Dic. 14	★	Puntos	53.70	54.00	
09:00		Índice ISM Manufacturero	Dic. 14	★	Puntos	58.70	57.50	
09:00		Gasto en Construcción	Nov. 14	★	m/m%	1.10	0.40	
03:00	MD	Índice PMI Manufacturero - Zona Euro (F)	Dic. 14	★	Puntos	50.80	50.80	
02:50		Índice PMI Manufacturero - Francia (F)	Dic. 14	★	Puntos	47.90	47.90	
02:55		Índice PMI Manufacturero - Alemania (F)	Dic. 14	★	Puntos	51.20	51.20	

*/
Bloomberg.
P:
Preliminar.

Fuentes: Bloomberg, Banxico, INEGI y Bx+.

MD: Mercados Desarrollados

★ alto



R: Revisión del dato preliminar.
F: Final.

ME: Mercados Emergentes



★ 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	lcerezo@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	lfloresb@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	jvelasco@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	mmsuarez@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



