

## ECONOMÍA

- En China se dio a conocer el índice PMI de manufactura final de diciembre, el cual se ubicó en 49.6 puntos, marcando una contracción en el sector. El resultado estuvo ligeramente por encima de los 49.5 que esperaba el consenso.
- En EUA se dio a conocer que se generaron 298 mil solicitudes de desempleo en la semana del 27 de diciembre, lo cual estuvo por encima de los 290 mil que esperaba el consenso (previo: 281 mil). Además, se publicarán las ventas pendientes de casas del mes de noviembre. El consenso espera marquen una avance de 0.5% desde la caída de 1.1% de octubre
- En México, el día de ayer la SHCP publicó el balance presupuestario de noviembre, el cual marcó un déficit de 461.3 mil millones de pesos. En octubre este sumó -437.1 mil millones de pesos.
- En México se darán a conocer los préstamos netos de noviembre. El crédito otorgado en octubre fue de 2,637.0 miles de millones de pesos

## DIVISAS

El mercado de divisas abre la jornada con un tono mixto, el rublo cae 4.7% con respecto al día anterior. El EUR cotiza en 1.2136, con un movimiento de -0.2% contra el cierre previo y un diferencial de -0.1 centavos frente al futuro (1.2149). Esperamos que en la jornada oscile entre 1.2126 a 1.2151. En enero, 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 14.72 y 14.80 y cerró en 14.74, un rango de 5.1cts, el cual es menor al promedio de un mes de 15.8cts. Hoy cotiza en 14.72, con una variación de -0.1% con respecto al cierre previo y de -6.5 centavos (cts.) con respecto al futuro (14.79). El rango esperado para hoy es de 14.70 a 14.73. El nivel al cual se activaría la subasta de dólares es de 14.96 pesos por dólar. En los últimos cinco días el MXN ha oscilado en un rango de 14.67 a 14.80 (13.4cts.), que se compara con el mínimo y máximo de un mes de 13.97 y 14.87.

## RENTA FIJA

El bono de referencia de EUA de 10 años cotiza con un rendimiento de 2.18%, una diferencia de -0.7 puntos base (pb) en relación con el cierre anterior. En los últimos cinco días, el rendimiento ha oscilado entre 2.18% y 2.26%. Para hoy, esperamos que el rendimiento de este instrumento se encuentre entre 2.15% y 2.18%. 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 5.88%, una diferencia de 0.0pb con respecto al cierre anterior. El Spread con respecto al treasury del mismo plazo se encuentra en 370pb, en contraste con el promedio de un mes de 378pb. Esperamos que el rendimiento del M Dic'24 se encuentre entre 5.87% y 5.90%.

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

**DICIEMBRE 31, 2014**

## RANGOS DE OPERACIÓN PARA HOY

	Ultimo	Min.	Max.
MXN/USD	14.72	14.70	14.73
USD/EUR	1.2136	1.2126	1.2151
US BONO 10A	2.18	2.15	2.18
MX BONO 10A	5.88	5.87	5.90
HOY VAR% DEL FUTURO DEL S&P	0.2		



CATEGORÍA:  
ESTADISTICO

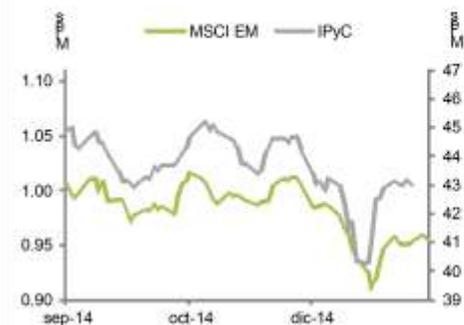
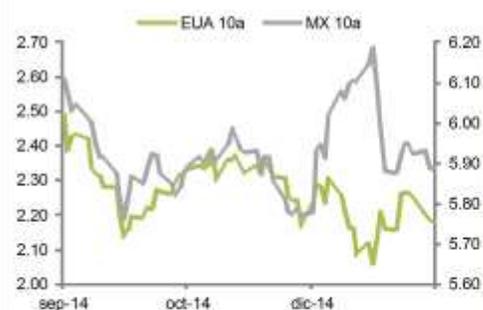


**3** TIEMPO ESTIMADO  
DE LECTURA (min)



OBJETIVO DEL REPORTE

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



3CO

RESUMEN DE MERCADOS									
Mercado		Actual	Gerre Previo	Δ	Daria	Mensual	Annual	YTD**	
<b>Renta Fija</b>						Puntos Base			
<b>EUA</b>	Treasury 10 años	YTM	2.18	2.19	↓	-7.0	-30.0	-50.0	-50.0
<b>Méx.</b>	TIE 28 días	YTM	3.31	3.31	↓	-0.3	10.6	-56.2	-56.2
	Cetes 28 días	YTM	2.67	2.74	↔	0.0	0.0	0.0	0.0
	M Bono 10 años	YTM	5.89	5.89	↓	-0.2	-2.7	-11.7	-11.7
<b>Tipo de Cambio*</b>						Var. %			
Spot									
	Euro	USD/EUR	1.2136	1.2156	↓	-0.2	-2.7	-11.7	-11.7
	Euro Futuro	USD/EUR	1.2149	1.2162	↓	-0.1	-2.6	-11.9	-11.9
	Euro/Peso	EUR/MXN	17.87	17.92	↓	-0.3	2.6	-1.1	-1.1
	Libra esterlina	USD/GBP	1.5582	1.5562	↑	0.1	-0.9	-5.9	-5.9
	Yen	JPY/USD	119.57	119.48	↑	0.1	1.0	13.5	13.5
	Real	BRL/USD	2.8527	2.8576	↓	-0.2	3.6	12.3	12.3
	Peso/Dólar	MKN/USD	14.7220	14.7365	↓	-0.1	5.2	12.9	12.9
	Peso/Dólar Fix	MKN/USD	14.7348	14.7348	↔	0.0	5.8	12.6	12.6
	Peso Futuro	MKN/USD	14.7863	14.7973	↑	0.1	-5.5	-10.9	-10.9
<b>Renta Variable</b>						Spot			
	Nikkei (Japón)	Puntos	17,450.8	17,450.8	↔	0.0	-0.8	7.1	7.1
	Hang Seng (Hong Kong)	Puntos	23,605.0	23,501.1	↑	0.4	1.0	1.3	1.3
	MSCI Asia Pacifico	Puntos	137.9	138.4	↓	-0.4	-1.3	-2.5	-2.5
	MSCI Emergentes	Puntos	954.6	958.7	↓	-0.4	-3.1	-4.8	-4.8
	Dax (Alemania)	Puntos	9,805.6	9,805.6	↔	0.0	-1.6	2.7	2.7
	Stoxx 50 (Eur.)	Puntos	3,146.4	3,136.0	↑	0.3	-2.7	1.2	1.2
<b>Renta Variable</b>						Gerres Previos			
	S&P 500**	Puntos	2,080.4	2,090.6	↓	-0.5	1.3	12.6	12.6
	Dow Jones**	Puntos	17,983.1	18,038.2	↓	-0.3	1.2	8.5	8.5
	Nasdaq**	Puntos	4,777.4	4,806.9	↓	-0.6	1.1	14.4	14.4
	IPyC**	Puntos	43,018.8	43,187.6	↓	-0.4	-0.9	0.7	0.7
<b>Renta Variable</b>						Futuros			
	S&P 500	Puntos	2,080.4	2,076.7	↑	0.2	1.4	13.0	13.0
	Dow Jones	Puntos	17,983.0	17,941.0	↑	0.1	1.2	8.9	8.9
	Nasdaq	Puntos	4,288.5	4,282.8	↑	0.1	0.0	19.7	19.7
	IPyC	Puntos	43,236.0	43,236.0	↔	0.0	-0.4	0.7	0.7
<b>Commodities</b>						Var. %			
	Oro	USD/Oz.	1,195.6	1,200.6	↓	-0.4	-1.4	-0.5	-0.5
	Rata	USD/Oz.	16.0	16.3	↓	-2.0	-2.9	-17.9	-17.9
	Aluminio	USD/MT	1,831.0	1,833.5	↓	-0.1	-10.4	4.3	4.3
	Cobre	USD/MT	6,396.0	6,371.0	↑	0.4	-1.8	-13.3	-13.3
	West Texas	USD/Barril	54.1	54.1	↔	0.0	-21.6	-45.0	-45.0
	Brent	USD/Barril	54.4	55.8	↓	-2.6	-24.7	-50.9	-50.9
	Mezcla Mexicana	USD/Barril	46.3	47.0	↓	-1.6	-25.7	-50.0	-50.0

## Estimados de Consenso - 2014

Variable	Unidad	México	EUA	Japón	Reino Unido	Eurozona	Alemania	Francia	BRICS	China	Brasil
<b>PIB</b>	a/a%	2.20	2.30	0.30	3.00	0.80	1.40	0.40	5.24	7.40	0.20
<b>Inflación</b>	a/a%	4.00	1.70	2.80	1.50	0.50	0.90	0.60	3.57	2.10	6.30
<b>Desempleo</b>	% de PEA	4.80	6.20	3.60	6.20	11.60	6.70	10.30	4.87	4.10	5.00
<b>Tasa de Referencia</b>	%	3.00	0.25	0.10	0.50	0.05	n.d.	n.d.	n.d.	5.60	11.60





## CALENDARIO DE INDICADORES ECONÓMICOS

Enero								
País	Indicador	A	Impacto	Unidad	Cifra Obs.	Ant.	Pronóstico Consenso*	
<b>Lun. 29</b>								
<b>MX</b>	No se publican indicadores							
09:30	<b>EUA</b>	Actividad Manufacturera de Dallas	Dic. 14	★	Puntos	4.10	10.50	9.00
<b>Mar. 30</b>								
09:00	<b>MX</b>	Reservas Internacionales	Dic. 26. 14	★	Mmd	193.04	193.21	n.d.
14:30		Balance Presupuestario	Nov. 14	■	Miles		-437.10	n.d.
08:00	<b>EUA</b>	Índice S&P/Case Shiller	Oct. 14	★	a/a%	4.50	4.82	4.40
09:00		Confianza del Consumidor - Conf. Board	Dic. 14	★	Puntos	92.60	91.00	93.90
<b>Mie. 31</b>								
09:00	<b>MX</b>	Prestamos Netos	Nov. 14	■	Miles		2637.00	n.d.
07:30	<b>EUA</b>	Nuevas Sol. de Seguro de Desempleo	02 Ene. 15	★	Miles	298.00	281.00	287.00
09:00		Ventas Pendientes de Casas	Nov. 14	★	m/m%		-1.10	0.50
19:45	<b>ME</b>	Índice PMI Manufacturero HSBC- China (F)	Dic. 14	★	Puntos	49.60	49.50	49.50
<b>Jue. 01</b>								
	<b>MX</b>	No se publican indicadores						
	<b>EUA</b>	No se publican indicadores						
	<b>MD</b>	No se publican indicadores						
<b>Vie. 02</b>								
09:00	<b>MX</b>	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	<b>EUA</b>	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	<b>MD</b>	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.**

**R: Revisión del dato preliminar.**

**Fuentes: Bloomberg, Banxico, INEGI y Bx+.**

**MD: Mercados Desarrollados**

**ME: Mercados Emergentes**

★ alto  
★ medio





F: Final.

■ 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](http://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
<b>FAVORITA</b>	Emisora que cumple nuestros dos requisitos básicos: <b>1) Ser una empresa extraordinaria; 2) Una valuación atractiva.</b> 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
<b>¡ATENCIÓN!</b>	Emisora que está muy cerca de cumplir nuestros dos requisitos básicos: <b>1) Ser una empresa extraordinaria; 2) Una valuación atractiva.</b> 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
<b>NO POR AHORA</b>	Emisora que por ahora No cumple nuestros dos requisitos básicos: <b>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.</b>	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	<a href="mailto:afinkler@vepormas.com.mx">afinkler@vepormas.com.mx</a>
Carlos Ponce Bustos	Director Ejecutivo de Análisis y Estrategia	55 56251537 x 1537	<a href="mailto:cponce@vepormas.com.mx">cponce@vepormas.com.mx</a>
Fernando Paulo Pérez Saldivar	Director Ejecutivo de Mercados	55 56251517 x 1517	<a href="mailto:fperez@vepormas.com.mx">fperez@vepormas.com.mx</a>
Juan Mariano Cerezo Ruiz	Director de Mercados	55 56251609 x 1609	<a href="mailto:lcerezo@vepormas.com.mx">lcerezo@vepormas.com.mx</a>
Manuel Antonio Ardines Pérez	Director De Promoción Bursátil	55 56251500 x 9109	<a href="mailto:mardines@vepormas.com.mx">mardines@vepormas.com.mx</a>
Jaime Portilla Escalante	Director De Promoción Bursátil Monterrey	81 83180300 x 7329	<a href="mailto:jportilla@vepormas.com.mx">jportilla@vepormas.com.mx</a>
Ingrid Monserrat Calderón Álvarez	Asistente Dirección de Análisis y Estrategia	55 56251541 x 1541	<a href="mailto:icalderon@vepormas.com.mx">icalderon@vepormas.com.mx</a>

### ANÁLISIS BURSÁTIL

Rodrigo Heredia Matarazzo	Subdirector - Sector Minería	55 56251515 x 1515	<a href="mailto:rheredia@vepormas.com.mx">rheredia@vepormas.com.mx</a>
Laura Alejandra Rivas Sánchez	Proyectos y Procesos Bursátiles	55 56251514 x 1514	<a href="mailto:lrivas@vepormas.com.mx">lrivas@vepormas.com.mx</a>
Marco Medina Zaragoza	Vivienda / Infraestructura / Fibras	55 56251500 x 1453	<a href="mailto:mmedinaz@vepormas.com.mx">mmedinaz@vepormas.com.mx</a>
Jose María Flores Barrera	Alimentos / Bebidas / Consumo Discrecional	55 56251500 x 1451	<a href="mailto:lfloresb@vepormas.com.mx">lfloresb@vepormas.com.mx</a>
Andrés Audiffred Alvarado	Telecomunicaciones / Financiero	55 56251530 x 1530	<a href="mailto:aaudiffred@vepormas.com.mx">aaudiffred@vepormas.com.mx</a>
Juan Elizalde Moreras	Comerciales / Aeropuertos / Industriales	55 56251709 x 1709	<a href="mailto:jelizalde@vepormas.com.mx">jelizalde@vepormas.com.mx</a>
Juan Jose Reséndiz Téllez	Análisis Técnico	55 56251511 x 1511	<a href="mailto:jresendiz@vepormas.com.mx">jresendiz@vepormas.com.mx</a>
Juan Antonio Mendiola Carmona	Analista Proyectos y Procesos Bursátiles y Mercado	55 56251508 x 1508	<a href="mailto:jmendiola@vepormas.com.mx">jmendiola@vepormas.com.mx</a>
Daniel Sánchez Uranga	Editor Bursátil	55 56251529 x 1529	<a href="mailto:dsanchez@vepormas.com.mx">dsanchez@vepormas.com.mx</a>

### ESTRATEGIA ECONOMICA

José Isaac Velasco Orozco	Gerente Economía / México	55 56251500 x 1454	<a href="mailto:jvelasco@vepormas.com.mx">jvelasco@vepormas.com.mx</a>
Edmond Kuri Sierra	Analista Económico / Estados Unidos	55 56251500 x 1725	<a href="mailto:ekuri@vepormas.com.mx">ekuri@vepormas.com.mx</a>
Dolores María Ramón Correa	Analista Económico / Internacional	55 56251500 x 1546	<a href="mailto:dramon@vepormas.com.mx">dramon@vepormas.com.mx</a>

### ADMINISTRACION DE PORTAFOLIOS

Mónica Mercedes Suarez	Director de Gestión Patrimonial	55 11021800 x 1964	<a href="mailto:mmsuarez@vepormas.com.mx">mmsuarez@vepormas.com.mx</a>
Mario Alberto Sánchez Bravo	Subdirector de Administración de Portafolios	55 56251513 x 1513	<a href="mailto:masanchez@vepormas.com.mx">masanchez@vepormas.com.mx</a>
Ana Gabriela Ledesma Valdez	Gestión de Portafolios	55 56251526 x 1526	<a href="mailto:gledesma@vepormas.com.mx">gledesma@vepormas.com.mx</a>
Ramón Hernández Vargas	Sociedades de Inversión	55 56251536 x 1536	<a href="mailto:rhernandez@vepormas.com.mx">rhernandez@vepormas.com.mx</a>
Juan Carlos Fernández Hernández	Sociedades de Inversión	55 56251545 x 1545	<a href="mailto:jfernandez@vepormas.com.mx">jfernandez@vepormas.com.mx</a>
Heidi Reyes Velázquez	Promoción de Activos	55 56251534 x 1534	<a href="mailto:hreyes@vepormas.com.mx">hreyes@vepormas.com.mx</a>



