

ECONOMÍA

- El Banco de Japón podría implementar un nuevo programa más agresivo de flexibilización cuantitativa (QE), debido a que la caída de los precios del petróleo podría tener un impacto negativo en el crecimiento de la economía.
- El Banco Popular de China informó que revisará su pronóstico de crecimiento para el 2014. Ello se debe a falta de impulso del crédito, la caída del sector inmobiliario y la débil demanda global.
- Este jueves será la primera reunión del año del Consejo del Banco Central Europeo (22 de enero), donde se estima que mantengan la tasa de referencia en 0.05% pero se espera que se dé más detalle del posible nuevo programa de compra de activos (QE) para disminuir los riesgos de deflación. Además el domingo 25, se llevarán a cabo las elecciones adelantadas de Grecia, donde el partido radical de izquierda podría obtener el gobierno y con ello el país pudiera llegar a salir de la Eurozona.
- En EUA se esperan los inicios y permisos de construcción. En México, el INEGI publicará la cifra de inflación quincenal el día viernes. El consenso estima que el indicador se ubique en 3.72% (BX+: 3.74%).

DIVISAS

La semana inicia con movimientos negativos para las principales divisas. El EUR cotiza en 1.1615, con un movimiento de 0.4% contra el cierre previo y un diferencial de -0.1 centavos frente al futuro (1.1621). Esperamos que en la jornada oscile entre 1.1588 a 1.1621. En esta semana se espera la reunión de política monetaria del Banco Central Europeo (BCE). De no anunciarse más medidas, el EUR podría continuar depreciándose.

Con respecto al MXN/USD, en la sesión previa, el peso osciló entre 14.55 y 14.70 y cerró en 14.56, un rango de 8.0cts, el cual es menor al promedio de un mes de 14.5cts. Hoy cotiza en 14.64, con una variación de 0.5% con respecto al cierre previo y de -3.8 centavos (cts.) con respecto al futuro (14.67). El rango esperado para hoy es de 14.20 a 14.68. El nivel al cual se activaría la subasta de dólares es de 14.84 pesos por dólar. En los últimos cinco días el MXN ha oscilado en un rango de 14.44 a 14.71 (27.2cts.), que se compara con el mínimo y máximo de un mes de 14.44 y 14.99.

RENTA FIJA

En EUA, los mercados permanecerán cerrados. El bono de EUA de 10 años cerró la semana previa en 1.84%. En los últimos cinco días, el rendimiento ha oscilado entre 1.72% y 1.90%.

El bono de referencia de 10 años en México (M Dic'24) abre la jornada con una cotización de 5.41%, una diferencia de 0.0pb 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 370pb. Esperamos que el rendimiento del M Dic'24 se encuentre entre 5.43% y 5.46%.

“Cada temporada es un nuevo reto para mí, y yo siempre me propongo mejorar”.

Cristiano Ronaldo

ENERO 19, 2015

RANGOS DE OPERACIÓN PARA HOY

	Ultimo	Min.	Max.
MXN/USD	14.64	14.61	14.65
USD/EUR	1.1615	1.1580	1.1640
US BONO 10A	1.84	n.a.	n.a.
MX BONO 10A	5.41	5.37	5.42
IPC	41,402	41,200	41,600
DOW JONES	17,512	n.a.	n.a.
S&P	2,019	n.a.	n.a.
HOY VAR% DEL FUTURO DEL S&P	-0.2		



CATEGORÍA:
ESTADISTICO

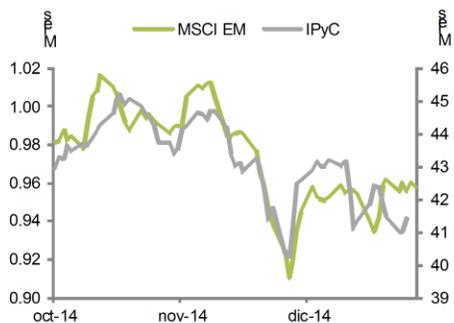


3 TIEMPO ESTIMADO
DE LECTURA (min)



OBJETIVO DEL REPORTE

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



RESUMEN DE MERCADOS										
Mercado		Actual	Cierre Previo	Δ	Diaria	Mensual	Anual	YTD***		
Renta Fija							Puntos Base			
EUA	Treasury 10 años	YTM	1.84	1.84	↔	0.0	-4.0	-35.0	13.0	
Méx.	TIE 28 días	YTM	3.30	3.30	↑	6.1	-40.3	-91.7	-36.6	
	Cetes 28 días	YTM	2.80	2.80	↔	0.0	0.0	0.0	0.0	
	M Bono 10 años	YTM	5.48	5.42	↑	0.4	-5.0	-14.2	-4.0	
Tipo de Cambio*							Var. %			
Spot										
	Euro	USD/EUR	1.1615	1.1567	↑	0.4	-5.0	-14.2	-4.0	
	Euro Futuro	USD/EUR	1.1621	1.1590	↑	0.3	-5.0	-14.1	-4.0	
	Euro/Peso	EUR/MXN	17.00	16.84	↑	1.0	-4.8	-5.2	-4.7	
	Libra esterlina	USD/GBP	1.5148	1.5150	↓	0.0	-3.1	-7.8	-2.8	
	Yen	JPY/USD	117.43	117.51	↓	-0.1	-1.7	12.6	-2.0	
	Real	BRL/USD	2.6267	2.6223	↑	0.2	-1.2	12.1	-1.2	
	Peso/Dólar	MXN/USD	14.6358	14.5582	↑	0.5	0.3	10.5	-0.8	
	Peso/Dólar Fix	MXN/USD	14.6223	14.6223	↔	0.0	-0.1	10.2	-0.8	
	Peso Futuro	MXN/USD	14.6735	14.6242	↓	-0.3	0.0	-9.3	1.0	
Renta Variable							Spot			
	Nikkei (Japón)	Puntos	17,014.3	16,864.2	↑	0.9	-3.4	8.1	-2.5	
	Hang Seng (Hong Kong)	Puntos	23,738.5	24,103.5	↓	-1.5	2.7	2.6	0.6	
	MSCI Asia Pacifico	Puntos	137.4	137.4	↔	0.0	0.4	-1.5	-0.3	
	MSCI Emergentes	Puntos	957.5	957.5	↔	0.0	1.4	-1.5	0.1	
	Dax (Alemania)	Puntos	10,234.9	10,167.8	↑	0.7	4.6	5.0	4.4	
	Stoxx 50 (Eur.)	Puntos	3,221.8	3,202.2	↑	0.6	2.6	2.1	2.4	
Renta Variable							Cierres Previos			
	S&P 500**	Puntos	2,019.4	2,019.4	↔	0.0	-2.5	9.8	-1.9	
	Dow Jones**	Puntos	17,511.6	17,511.6	↔	0.0	-1.6	6.4	-1.7	
	Nasdaq**	Puntos	4,634.4	4,634.4	↔	0.0	-2.7	10.4	-2.1	
	IPyC**	Puntos	41,402.0	41,402.0	↔	0.0	-2.7	-1.2	-4.0	
Renta Variable							Futuros			
	S&P 500	Puntos	2,008.6	2,012.9	↓	-0.2	-2.8	9.5	-2.1	
	Dow Jones	Puntos	17,396.0	17,432.0	↓	-0.2	-2.0	6.1	-2.0	
	Nasdaq	Puntos	4,129.0	4,134.0	↓	-0.1	-3.6	15.2	-2.5	
	IPyC	Puntos	41,517.0	41,517.0	↔	0.0	-2.4	-1.5	-3.9	
Commodities							Var. %			
	Oro	USD/Oz.	1,277.3	1,280.5	↓	-0.2	6.8	1.9	7.8	
	Plata	USD/Oz.	17.8	17.8	↓	-0.2	10.4	-12.6	13.0	
	Aluminio	USD/MT	1,840.3	1,840.3	↔	0.0	-2.2	3.4	0.8	
	Cobre	USD/MT	5,768.0	5,768.0	↔	0.0	-10.6	-21.8	-9.4	
	West Texas	USD/Barril	48.7	48.7	↔	0.0	-13.9	-48.4	-8.6	
	Brent	USD/Barril	47.9	47.7	↑	0.4	-21.8	-55.2	-14.1	
	Mezcla Mexicana	USD/Barril	39.1	39.1	↔	0.0	-21.5	-56.6	-13.9	

3CO

Estimados de Consenso - 2015											
Variable	Unidad	México	EUA	Japón	Reino Unido	Eurozona	Alemania	Francia	BRICS	China	Brasil
PIB	a/a%	3.40	3.00	1.00	2.60	1.10	1.25	0.80	4.93	7.00	0.85
Inflación	a/a%	3.60	1.50	1.40	1.30	0.60	1.10	0.60	4.02	2.00	6.40
Desempleo	% de PEA	4.63	5.50	3.50	5.60	11.30	6.60	10.40	5.09	4.15	5.55
Tasa de Referencia	%	3.85	0.90	0.10	0.95	0.05	n.a.	n.a.	n.a.	5.20	12.40





CALENDARIO DE INDICADORES ECONÓMICOS

Enero							
País	Indicador	A	Impacto	Unidad	Cifra Obs.	Ant.	Pronóstico Consenso*
Lun. 19							
MX	No se esperan indicadores						
EUA	No se esperan indicadores						
21:00	ME Producción Industrial - China	Dic. 14	★	a/a%	7.20		n.d.
Mar. 20							
09:00	MX Reservas Internacionales	16 Ene. 15	★	Mdd	193.17		n.d.
11:30	Subasta de Deuda - Tasa Nominal	30a	■	%	6.92		n.d.
-	Ventas Minoristas - ANTAD	Dic. 14	★	a/a %	2.40		0.80
-	Encuesta de Expectativas Banamex	1Q Ene. 14	★				
EUA	No se esperan indicadores						
01:45	MD Sentimiento Económico ZEW - Alemania	Ene. 15	★	Puntos	34.90		39.00
Mier. 21							
MX	No se publican indicadores						
06:00	EUA Solicitudes Hipotecarias MBA	16 Ene. 15	■	a/a%	49.1		n.d.
07:30	Permisos de Construcción	Dic. 14	★	m/m%	-3.70		0.30
07:30	Inicios de Construcción	Dic. 14	★	m/m%	-1.60		1.20
Jue. 22							
MX	No se publican indicadores						
07:30	EUA Nuevas Sol. de Seguro de Desempleo	17 Ene. 15	★	Miles	316.00		n.d.
	Índice de Precios de Casas	Nov. 14	★	m/m%	0.30		0.60
06:45	MD Anuncio de Política Monetaria - BCE	Dic. 14	★	%	0.050		0.050
09:00	Confianza del Consumidor - Eurozona	Ene. 14	★	Puntos	-10.90		-10.50
Vie. 23							
08:00	MX Inflación General - Quincenal	Nov. 14	★	q/q%	0.11		0.42
08:00	Inflación General - Quincenal	Nov. 14	★	a/a%	3.97		3.72
08:00	Inflación Subyacente - Quincenal	Nov. 14	★	q/q%	0.05		0.39
08:45	EUA PMI de Manufactura (P)	Ene. 15	★	Puntos	53.90		54.00
09:00	Ventas de Casas Existentes	Dic. 14	★	m/m%	-6.10		2.40
02:00	MD PMI de Manufactura - Francia (P)	Ene. 15	★	Puntos	47.50		n.d.
02:30	PMI de Manufactura - Alemania (P)	Ene. 15	★	Puntos	51.20		51.60
03:00	PMI de Manufactura - Eurozona (P)	Ene. 15	★	Puntos	50.60		51.00

*/

Bloomberg.

Fuentes: Bloomberg, Banxico, INEGI y Bx+.





P:
Preliminar.
R: Revisión del dato preliminar.
F: Final.

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	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	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	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

