

ECONOMÍA

- El Presidente del Banco Central Europeo, Mario Draghi, señaló que los riesgos de deflación en la Eurozona se han incrementado más que hace seis meses. Por lo que se ha incrementado la probabilidad de instrumentar un programa de compra de activos soberanos a principios de 2015.
- En la Eurozona se dieron a conocer los índices PMI manufactureros finales de diciembre. Alemania y la Zona Euro se registraron en zona de expansión con 51.2 y 50.6 puntos respectivamente (anterior: 49.5 y 50.1). Mientras que Francia se ubicó en área de contracción con 47.5 puntos (previo: 48.4).
- En Estados Unidos se dará a conocer el índice PMI e ISM manufacturero de diciembre, los cuales podrían ubicarse en 54.0 y 57.5 puntos, en el mismo orden. Además, publicará el gasto de construcción de noviembre. El consenso espera que marque un avance de 0.4% desde el crecimiento de 1.1% que registró en octubre.
- En México se darán a conocer las remesas del mes de noviembre. El mercado espera que se hayan recibido 1,854.2 millones de dólares. También se publicaran los indicadores IMEF de servicios y de manufactura de diciembre.

DIVISAS

El mercado de divisas abre la jornada con un tono negativo. Además, podrían afectar más el mercado de las divisas las declaraciones del Presidente del Banco Central Europeo, Mario Draghi, de que se podría instrumentar un programa de compra de activos ya que el riesgo de deflación en la Eurozona se ha incrementado. El EUR cotiza en 1.2029, con un movimiento de -0.6% contra el cierre previo y un diferencial de -0.1 centavos frente al futuro (1.2044). Esperamos que en la jornada oscile entre 1.2092 a 1.2111.

Con respecto al MXN/USD, en la sesión previa, el peso osciló entre 14.70 y 14.77 y cerró en 14.75, un rango de 15.2cts, el cual es menor al promedio de un mes de 15.9cts. Hoy cotiza en 14.83, con una variación de 0.5% con respecto al cierre previo y de -7.6 centavos (cts.) con respecto al futuro (14.91). El rango esperado para hoy es de 14.81 a 14.84. 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 14.87 (20.5cts.), que se compara con el mínimo y máximo de un mes de 14.07 y 14.87.

RENTA FIJA

El bono de referencia de EUA de 10 años cotiza con un rendimiento de 2.21%, una diferencia de 3.4 puntos base (pb) en relación con el cierre anterior. En los últimos cinco días, el rendimiento ha oscilado entre 2.17% y 2.25%. Para hoy, esperamos que el rendimiento de este instrumento se encuentre entre 2.19% y 2.21%. Estos niveles se comparan con el promedio del último mes de 2.20%.

El bono de referencia de 10 años en México (M Dic'24) abre la jornada con una cotización de 5.82%, una diferencia de 0.0pb con respecto al cierre anterior. El Spread con respecto al treasury del mismo plazo se encuentra en 361pb, en contraste con el promedio de un mes de 378pb. Esperamos que el rendimiento del M Dic'24 se encuentre entre 5.81% y 5.84%.

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

Cristiano Ronaldo

ENERO 02, 2015

RANGOS DE OPERACIÓN PARA HOY

	Ultimo	Min.	Max.
MXN/USD	14.83	14.81	14.84
USD/EUR	1.2029	1.2092	1.2111
US BONO 10A	2.21	2.19	2.21
MX BONO 10A	5.82	5.81	5.84
HOY VAR% DEL FUTURO DEL S&P	0.3		



CATEGORÍA:
ESTADISTICO

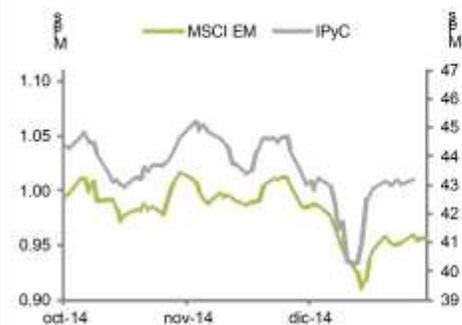
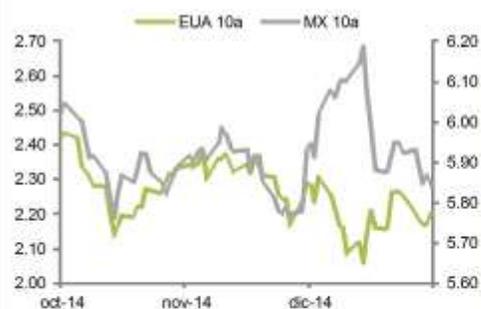


3 TIEMPO ESTIMADO
DE LECTURA (min)



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	2.21	2.17	↔	0.0	-19.0	-49.0	-50.0
Méx.	TIE 28 días	YTM	3.32	3.32	↓	-2.8	-10.3	-56.7	-60.6
	Cetes 28 días	YTM	2.67	2.67	↔	0.0	0.0	0.0	0.0
	M Bono 10 años	YTM	5.84	5.87	↓	-0.6	-2.3	-12.0	-12.5
Tipo de Cambio*							Var. %		
Spot									
	Euro	USD/EUR	1.2029	1.2104	↓	-0.6	-2.3	-12.0	-12.5
	Euro Futuro	USD/EUR	1.2044	1.2107	↓	-0.5	-2.2	-11.8	-12.6
	Euro/Peso	EUR/MXN	17.84	17.83	↑	0.0	2.9	-0.5	-1.2
	Libra esterlina	USD/GBP	1.5417	1.5586	↓	-1.1	-1.7	-6.3	-6.9
	Yen	JPY/USD	120.64	119.74	↑	0.8	0.7	15.1	14.6
	Real	BRL/USD	2.6946	2.8576	↑	1.4	5.5	12.8	14.1
	Peso/Dólar	MXN/USD	14.8300	14.7467	↑	0.6	5.2	12.8	13.8
	Peso/Dólar Fix	MXN/USD	14.7414	14.7414	↔	0.0	4.6	12.5	12.7
	Peso Futuro	MXN/USD	14.9031	14.8148	↓	-0.6	-5.2	-11.1	-11.6
Renta Variable							Var. %		
Spot									
	Nikkei (Japón)	Puntos	17,450.8	17,450.8	↔	0.0	-1.5	7.1	7.1
	Hang Seng (Hong Kong)	Puntos	23,857.8	23,605.0	↑	1.1	1.8	2.2	2.4
	MSCI Asia Pacifico	Puntos	137.9	137.9	↔	0.0	-1.3	-2.1	-2.5
	MSCI Emergentes	Puntos	956.3	956.3	↓	0.0	-3.0	-3.5	-4.6
	Dax (Alemania)	Puntos	9,754.9	9,805.6	↓	-0.5	-2.2	3.8	2.1
	Stoxx 50 (Eur.)	Puntos	3,143.7	3,146.4	↓	-0.1	-3.2	2.7	1.1
Renta Variable							Var. %		
Gerres Previos									
	S&P 500**	Puntos	2,058.9	2,058.9	↔	0.0	-0.7	12.4	11.4
	Dow Jones**	Puntos	17,823.1	17,823.1	↔	0.0	-0.5	8.4	7.5
	Nasdaq**	Puntos	4,736.1	4,736.1	↔	0.0	-0.8	14.3	13.4
	IPyC**	Puntos	43,145.7	43,145.7	↔	0.0	0.1	2.3	1.0
Renta Variable							Var. %		
Futuros									
	S&P 500	Puntos	2,059.2	2,052.4	↑	0.3	-0.6	12.7	11.8
	Dow Jones	Puntos	17,813.0	17,752.0	↑	0.3	-0.5	8.7	8.0
	Nasdaq	Puntos	4,247.0	4,232.8	↑	0.3	-1.5	19.3	18.5
	IPyC	Puntos	43,189.0	43,189.0	↔	0.0	0.2	1.6	0.6
Commodities							Var. %		
	Oro	USD/Oz.	1,171.8	1,182.0	↓	-0.9	-3.1	-4.3	-2.5
	Plata	USD/Oz.	15.6	15.7	↓	-0.3	-4.8	-22.0	-19.8
	Aluminio	USD/MT	1,825.0	1,825.0	↔	0.0	-7.2	3.8	4.0
	Cobre	USD/MT	6,368.0	6,368.0	↔	0.0	-1.0	-14.0	-13.7
	West Texas	USD/Barril	53.3	53.3	↔	0.0	-20.9	-44.2	-45.9
	Brent	USD/Barril	55.1	55.8	↓	-1.2	-21.0	-48.8	-50.3
	Mezcla Mexicana	USD/Barril	46.3	46.3	↔	0.0	-23.7	-48.9	-50.0

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

Enero								
País	Indicador	A	Impacto	Unidad	Cifra Obs.	Ant.	Pronóstico Consenso*	
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	
Lun. 05								
	MX	No se publican indicadores		□				
-	EUA	Venta de Vehículos Automotores	Dic. 14	★	Millones	17.08	16.85	
07:00	MD	Inflación al Consumidor - Alemania (P)	Dic. 14	■	a/a%	0.60	0.40	
		Ventas Minoristas - Alemania	Nov. 14	★	m/m%	1.90	0.20	
Mar. 06								
09:00	MX	Reservas Internacionales	2 Ene. 15	★	Mdd			
09:30		Producción de Vehículos - AMIA	Dic. 14	■	Miles	284.81	n.d.	
09:30		Exportación de Vehículos - AMIA	Dic. 14	■	Miles	237.92	n.d.	
11:30		Subasta de Deuda - Tasa Real	30a	■	%	3.64	n.d.	
11:30		Subasta de Deuda - Tasa Nominal	1a	■	%	3.22	n.d.	
-		Ventas Mismas Tiendas - ANTAD	Dic. 14	■	a/a%	2.40	n.d.	
08:45	EUA	Índice ISM - No Manuf.	Dic. 14	★	Puntos	59.30	58.20	
09:00		Pedidos a las Fábricas	Nov. 14	★	m/m%	-0.70	0.20	
02:00	MD	Índice PMI Servicios - Zona Euro (F)	Dic. 14	★	Puntos	51.90	51.90	
01:50		Índice PMI Servicios - Francia (F)	Dic. 14	★	Puntos	49.80	49.80	
01:55		Índice PMI Servicios - Alemania (F)	Dic. 14	★	Puntos	51.40	51.40	
Mier. 07								
	MX	No se publican indicadores		□				
07:15	EUA	ADP Cambio de Empleo	Dic. 14	★	Miles	208.00	223.00	
07:30		Balanza Comercial	Nov. 14	★	Mmd	-43.40	-42.00	



13:00		Minutas de Política Monetaria - Fed	Dic. 14	★			
04:00	MD	Inflación al Consumidor - Zona Euro	Dic. 14	★	a/a%	-	0.00
	ME	Balanza Comercial - China	Dic. 14	★	Mmmd	54.48	48.00
		Exportaciones - China	Dic. 14	★	m/m%	4.70	6.00
		Importaciones - China	Dic. 14	★	m/m%	-6.70	-7.00
Jue. 08							
08:00	MX	Inflación General	Dic. 14	★	a/a%	4.17	4.08
08:00		Inflación General	Dic. 14	★	m/m%	0.81	0.48
08:00		Inflación Subyacente	Dic. 14	★	m/m%	0.16	n.d.
07:30	EUA	Nuevas Sol. de Seguro de Desempleo	04 Ene. 15	★	Miles		
14:00		Crédito al Consumo	Nov. 14	■	Mmd	13.22	15.00
01:00	MD	Pedidos a las Fábricas - Alemania	Nov. 14	★	m/m%	2.50	-0.80
04:00		Ventas Minoristas - Zona Euro	Nov. 14	■	m/m%	0.40	0.20
04:00		Confianza del Consumidor - Euro Zona (F)	Dic. 14	★	Puntos	-10.90	n.d.
Vie. 09							
08:00	MX	Confianza del Consumidor	Dic. 14	★	Puntos	92.90	n.d.
08:00		Producción Industrial	Nov. 14	★	a/a%	2.10	n.d.
08:00		Producción Industrial	Nov. 14	★	m/m%	0.30	n.d.
08:00		Producción Manufacturera	Nov. 14	★	a/a%	3.90	n.d.
07:30	EUA	Generación de Nóminas No Agrícolas	Dic. 14	★	Miles	321.00	240.00
07:30		Tasa de Desocupación	Dic. 14	★	%	5.80	5.70
07:30		Tasa de Participación	Dic. 14	★	%	62.80	n.d.
07:30		Ingresos Prom. X Hora	Dic. 14	★	a/a%	2.10	n.d.
09:00		Inventarios Mayoristas	Nov. 14	★	m/m%	0.40	0.30
01:00	MD	Balanza Comercial - Alemania	Nov. 14	★	Mmd	22.10	20.20
01:00		Exportaciones - Alemania	Nov. 14	★	m/m%	-0.40	-1.90
01:00		Importaciones - Alemania	Nov. 14	★	m/m%	-3.30	n.d.
01:00		Producción Industrial - Alemania	Nov. 14	★	m/m%	0.20	0.20
01:45		Producción Industrial - Francia	Nov. 14	★	m/m%	-0.80	0.30

*/

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	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



