

ECONOMÍA

- En la Eurozona se conocieron las ventas minoristas de diciembre, las cuales registraron un crecimiento de 0.3% respecto al mes anterior. La cifra estuvo por debajo del avance de 0.7% de noviembre y por encima del 0% que esperaba el consenso.
- En Estados Unidos se publicó el cambio de empleo del sector privado ADP. En enero se generaron 223 mil nuevas plazas laborales desde la cifra revisada de diciembre de 241 a 253 mil. El resultado estuvo por debajo de los 220 mil que había estimado el consenso.
- En EUA se espera el ISM no manufacturero (servicios) de enero, el cual podría marcar 56.4 puntos desde los 56.5 puntos de diciembre.
- En México, el INEGI dará a conocer la inversión fija bruta de noviembre. El consenso espera que indicador marque un avance de 5.0% después de haber registrado un crecimiento de 6.8% en octubre. Nosotros estimamos que la inversión reporte un aumento de 5.6%. Además, se conocerán las reservas internacionales de la semana pasada.

DIVISAS

La jornada abre con un tono mixto en las 16 principales monedas. El EUR/USD cayó, después de registrar ganancias por tres días consecutivos, ante el aumento de incertidumbre en las renegociaciones de la deuda griega. Hoye el Ministro de Finanzas de Grecia y funcionarios de Alemania se juntarán para ver si logran llegar a un acuerdo, por lo que esperamos más volatilidad en la moenda. El EUR cotiza en 1.1449, con un movimiento de -0.3% contra el cierre previo y un diferencial de 0.0 centavos frente al futuro (1.1453). Esperamos que en la jornada oscile entre 1.1432 a 1.1473.

Con respecto al MXN/USD, en la sesión previa, el peso osciló entre 14.65 y 14.91 y cerró en 14.65, un rango de 9.3cts, el cual es menor al promedio de un mes de 16.8cts. Hoy cotiza en 14.72, con una variación de 0.4% con respecto al cierre previo y de -3.1 centavos (cts.) con respecto al futuro (14.75). El rango esperado para hoy es de 14.68 a 14.74. El nivel al cual se activaría la subasta de dólares es de 14.98 pesos por dólar. En los últimos cinco días el MXN ha oscilado en un rango de 14.62 a 15.06 (44.7cts.), que se compara con el mínimo y máximo de un mes de 14.44 y 15.06.

RENTA FIJA

El bono de EUA de 10 años cotiza con un rendimiento de 1.83%, una diferencia de 3.9 puntos base (pb) en relación con el cierre anterior. En los últimos cinco días, el rendimiento ha oscilado entre 1.64% y 1.83%. Para hoy, esperamos que el rendimiento de este instrumento se encuentre entre 1.82% y 1.84%. Estos niveles se comparan con el promedio del último mes de 1.84%. El bono de referencia de 10 años en México (M Dic'24) abre la jornada con una cotización de 5.44%, una diferencia de 5.0pb 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 361pb. Esperamos que el rendimiento del M Dic'24 se encuentre entre 5.44% y 5.46%. Los treasurys cayeron después de conocerse el mal dato del mercado laboral en EUA.

“Se alcanza el éxito convirtiendo cada paso en una meta y cada meta en un paso”.
C. C. Cortéz

FEBRERO 04, 2015

RANGOS DE OPERACIÓN PARA HOY

	Ultimo	Min.	Max.
MXN/USD	14.72	14.68	14.74
USD/EUR	1.1449	1.1432	1.1473
US BONO 10A	1.83	1.82	1.84
MX BONO 10A	5.44	5.44	5.46
IPC	41,572	41,350	41,800
DOW JONES	17,666	17,610	17,730
S&P	2,050	2,042	2,055
HOY VAR% DEL FUTURO DEL S&P	-0.2		



CATEGORÍA:
ESTADISTICO

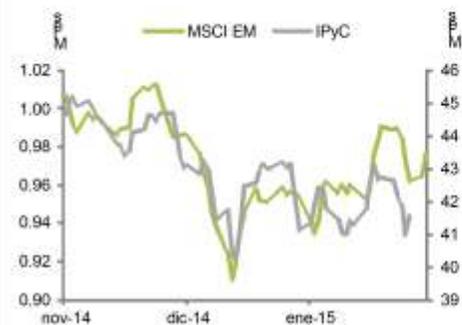
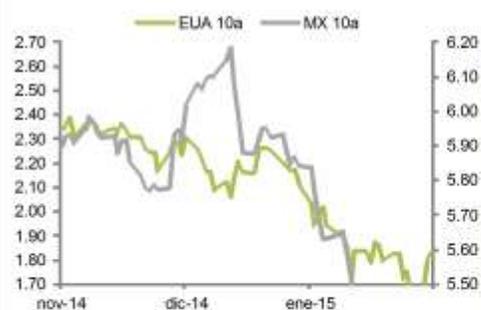


3 TIEMPO ESTIMADO
DE LECTURA (min)



OBJETIVO DEL REPORTE

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



3CO

RESUMEN DE MERCADOS									
Mercado		Actual	Cierre Previo	Δ	Darfa	Mensual	Annual	YTD**	
Renta Fija							Puntos Base		
EUA	Treasury 10 años	YTM	1.83	1.79	↓	-5.0	12.0	-44.0	7.0
Méx.	TIE 28 días	YTM	3.30	3.30	↑	5.8	-40.7	-126.0	-41.5
	Cetes 28 días	YTM	2.74	2.79	↔	0.0	0.0	0.0	0.0
	M Bono 10 años	YTM	5.43	5.37	↓	-0.3	-4.1	-15.3	-5.4
Tipo de Cambio*							Var. %		
Spot									
	Euro	USD/EUR	1.1449	1.1481	↓	-0.3	-4.1	-15.3	-5.4
	Euro Futuro	USD/EUR	1.1453	1.1491	↓	-0.3	-4.1	-15.3	-5.4
	Euro/Peso	EUR/MXN	16.85	16.88	↓	-0.2	-5.6	-6.7	-5.6
	Libra esterlina	USD/GBP	1.5246	1.5166	↑	0.5	0.0	-8.6	-2.1
	Yen	JPY/USD	117.51	117.57	↓	-0.1	-1.8	15.6	-1.9
	Real	BRL/USD	2.7065	2.6951	↑	0.4	0.0	12.5	1.8
	Peso/Dólar	MKN/USD	14.7161	14.6530	↑	0.4	-1.5	10.5	-0.2
	Peso/Dólar Fix	MKN/USD	14.7566	14.7566	↔	0.0	-1.3	10.2	0.1
	Peso Futuro	MKN/USD	14.7471	14.7341	↓	-0.1	1.9	-9.2	0.5
Renta Variable							Var. %		
Spot									
	Nikkei (Japón)	Puntos	17,678.7	17,335.9	↑	2.0	1.6	26.2	1.3
	Hang Seng (Hong Kong)	Puntos	24,679.8	24,554.8	↑	0.5	4.0	15.3	4.6
	MSCI Asia Pacífico	Puntos	139.9	140.4	↓	-0.4	1.8	7.5	1.5
	MSCI Emergentes	Puntos	976.5	963.8	↑	1.3	3.8	6.4	2.1
	Dax (Alemania)	Puntos	10,850.9	10,891.0	↓	-0.4	14.5	18.9	10.7
	Stoxx 50 (Eur.)	Puntos	3,396.3	3,414.2	↓	-0.5	12.4	14.7	8.0
Cierres Previos									
	S&P 500**	Puntos	2,050.0	2,020.9	↑	1.4	1.5	16.8	-0.4
	Dow Jones**	Puntos	17,666.4	17,361.0	↑	1.8	0.9	14.4	-0.9
	Nasdaq**	Puntos	4,727.7	4,676.7	↑	1.1	1.6	17.3	-0.2
	IPyC**	Puntos	41,572.2	40,950.6	↑	1.5	1.2	3.7	-3.6
Renta Variable							Var. %		
Futuros									
	S&P 500	Puntos	2,038.1	2,042.1	↓	-0.2	1.1	16.9	-0.7
	Dow Jones	Puntos	17,562.0	17,572.0	↓	-0.1	0.6	14.5	-1.1
	Nasdaq	Puntos	4,206.5	4,216.3	↓	-0.2	1.1	21.9	-0.8
	IPyC	Puntos	41,570.0	41,570.0	↔	0.0	1.1	3.4	-3.7
Commodities							Var. %		
	Oro	USD/Oz.	1,268.8	1,260.5	↑	0.7	5.3	1.1	7.1
	Ruta	USD/Oz.	17.4	17.3	↑	0.7	7.6	-10.6	10.9
	Aluminio	USD/MT	1,874.0	1,855.8	↑	1.0	4.9	14.0	2.7
	Cobre	USD/MT	5,719.0	5,525.0	↑	3.5	-8.0	-19.3	-10.2
	West Texas	USD/Barril	53.1	53.1	↔	0.0	6.0	-45.4	-0.4
	Brent	USD/Barril	55.6	55.6	↓	0.0	6.2	-47.6	-0.3
	Mezcla Mexicana	USD/Barril	46.3	43.6	↑	6.3	11.5	-49.6	1.9

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

Febrero								
País	Indicador	A	Impacto	Unidad	Cifra Obs.	Ant.	Pronóstico Consenso*	
Lun. 02								
MX	No se Esperan Indicadores							
07:30	EUA Ingreso Personal	Dic. 14	★	m/m%	0.30	0.30	0.20	
07:30	Gasto Personal	Dic. 14	★	m/m%	-0.30	0.50	-0.20	
09:00	Gasto en Construcción	Dic. 14	★	m/m%	0.40	-0.20	0.70	
08:45	Índice PMI Manufacturero - EUA (F)	Ene. 15	★	Puntos	53.90	53.70	53.70	
09:00	Índice ISM Manufacturero	Ene. 15	★	Puntos	53.50	55.10	54.50	
03:00	MD Índice PMI Manufacturero - Zona Euro (F)	Ene. 15	★	Puntos	51.00	51.00	51.00	
02:50	Índice PMI Manufacturero - Francia (F)	Ene. 15	★	Puntos	49.20	49.50	49.50	
02:55	Índice PMI Manufacturero - Alemania (F)	Ene. 15	★	Puntos	50.90	51.00	51.00	
19:45	ME Índice PMI Manufacturero HSBC- China (F)	Ene. 15	★	Puntos	49.70	49.80	49.80	
Mar. 03								
08:00	MX Indicador Líder	Dic. 14	★	Puntos	-0.06	-0.04	n.d.	
09:00	Remesas	Dic. 14	★	Mdd	2196.40	1775.40	1896.00	
09:00	Encuesta Expectativas Eco. del S.P. - Banxico	Feb. 15	★					
09:30	Índice PMI Manufacturero HSBC - México	Ene. 15	★	Puntos	56.60	55.30	n.d.	
12:00	Índice IMEF Manufacturero	Ene. 15	■	Puntos	50.90	50.10	50.20	
12:00	Índice IMEF Servicios	Ene. 15	■	Puntos	49.20	49.90	50.00	
09:00	EUA Pedidos a las Fábricas	Dic. 14	★	m/m%	-3.40	-1.70	-2.40	
-	Venta de Vehículos Automotores	Ene. 15	★	Millones		16.60	13.50	
04:00	MD Inflación al Productor - Zona Euro	Dic. 14	★	a/a%	-2.70	-1.60	-2.50	
17:50	Anuncio de Política Monetaria - BoJ	Feb. 14	★	Bdy	278.60	275.90	n.d.	
Mie. 04								
08:00	MX Inversión Fija Bruta	Nov. 14	★	a/a%		6.80	5.00	
09:00	Reservas Internacionales	Ene. 26. 14	★	Mmd		192.91	n.d.	
07:15	EUA ADP Cambio de Empleo	Ene. 15	★	Miles		241.00	220.00	
08:45	Índice ISM - No Manuf.	Ene. 15	★	Puntos		56.50	56.40	
04:00	MD Ventas Minoristas - Zona Euro	Dic. 14	■	m/m%		0.00	0.60	
Jue. 05								
15:00	MX Encuesta de Expectativas Banamex	Feb. 15	★					
07:30	EUA Nuevas Sol. de Seguro de Desempleo	02 Feb. 15	★	Miles		265.00	289.00	
07:30	Balanza Comercial	Dic. 14	★	Mmd		-39.00	-37.90	



01:00	MD	Pedidos a las Fábricas - Alemania	Dic. 14	★	m/m%	-2.40	1.50
06:00		Anuncio de Política Monetaria - BoE	Feb. 14	★	%	0.50	0.50
Vie. 06							
08:00	MX	Confianza del Consumidor	Ene. 15	★	Puntos	93.60	n.d.
07:30	EUA	Generación de Nóminas No Agrícolas	Ene. 15	★	Miles	252.00	230.00
07:30		Tasa de Desocupación	Ene. 15	★	%	5.60	5.60
07:30		Ingresos Prom. X Hora	Ene. 15	★	a/a%	1.70	1.90
14:00		Crédito al Consumo	Dic. 14	★	Mmd	14.08	15.00
01:00	MD	Producción Industrial - Alemania	Dic. 14	★	m/m%	-0.10	0.40
01:45		Balanza Comercial - Francia	Dic. 14	■	Mmde	-3.23	-3.30

*/

Bloomberg.

P:

Preliminar.

R: Revisión del dato preliminar.

Fuentes: Bloomberg, Banxico, INEGI y Bx+.

MD: Mercados Desarrollados

★ alto

ME: Mercados Emergentes

★ medio



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

