

## ECONOMÍA

- En Japón se dio a conocer que la producción industrial de febrero cayó 2.6% desde el -2.8% de enero. El resultado fue inferior al -0.6% que esperaba el consenso.
- La inflación al consumidor preliminar de Alemania para marzo se ubicó en 0.3%. La cifra estuvo en línea con lo esperado por el consenso y fue superior al 0.1% de febrero. Ello es una señal positiva de que el QE del Banco Central Europeo está teniendo el impacto deseado.
- En EUA se publicó que el ingreso personal de febrero marcó un avance de 0.4%, igual al mes anterior. Asimismo, el gasto personal de febrero registró un incremento de 0.1% desde la caída de 0.2% de enero.
- En México, la Secretaría de Hacienda y Crédito Público a las 14:30 dará a conocer el balance presupuestario de febrero. En enero el balance marcó un déficit de 91.5 mil millones de pesos.

## DIVISAS

El dólar se aprecia de manera generalizada contra la mayoría de las divisas. El EUR cotiza en 1.0821, con un movimiento de -0.6% contra el cierre previo y un diferencial de -0.3 centavos frente al futuro (1.0850). Esperamos que en la jornada oscile entre 1.0800 a 1.0840.

Con respecto al MXN/USD, en la sesión previa, el peso osciló entre 15.10 y 15.24 y cerró en 15.24, un rango de 13.8cts, el cual es inferior al promedio de un mes de 19.2cts. Hoy cotiza en 15.25, con una variación de 0.1% con respecto al cierre previo y de -6.6 centavos (cts.) con respecto al futuro (15.31). El rango esperado para hoy es de 15.20 a 15.28. El nivel al cual se activaría la subasta de dólares es de 15.38 pesos por dólar. En los últimos cinco días el MXN ha oscilado en un rango de 14.86 a 15.26 (40.5cts.), que se compara con el mínimo y máximo de un mes de 14.86 y 15.67.

## RENTA FIJA

El bono de EUA de 10 años cotiza con un rendimiento de 1.95%, una diferencia de -1.5 puntos base (pb) en relación con el cierre anterior. En los últimos cinco días, el rendimiento ha oscilado entre 1.87% y 1.99%. Para hoy, esperamos que el rendimiento de este instrumento se encuentre entre 1.94% y 1.96%. Estos niveles se comparan con el promedio del último mes de 2.04%. El bono de referencia de 10 años en México (M Dic'24) abre la jornada con una cotización de 5.89%, una diferencia de 0.0pb con respecto al cierre anterior. El Spread con respecto al treasury del mismo plazo se encuentra en 394pb, en contraste con el promedio de un mes de 385pb. Esperamos que el rendimiento del M Dic'24 se encuentre entre 5.88% y 5.91%.

“El día de hoy fue bueno. Hoy fue divertido. El día de mañana será uno nuevo”.  
**Dr. Seuss**

**MARZO 30, 2015**

### RANGOS DE OPERACIÓN PARA HOY

	Ultimo	Min.	Max.
MXN/USD	15.25	15.20	15.28
USD/EUR	1.0821	1.0800	1.0840
US BONO 10A	1.95	1.94	1.96
MX BONO 10A	5.89	5.88	5.91
HOY VAR% DEL FUTURO DEL S&P	0.1%		



CATEGORÍA:  
ESTADISTICO

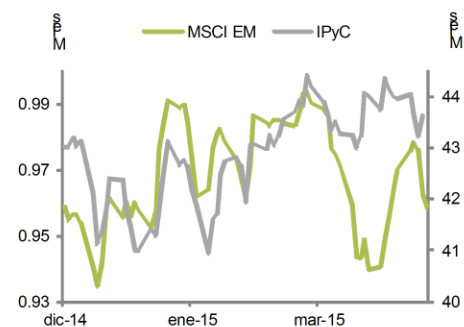
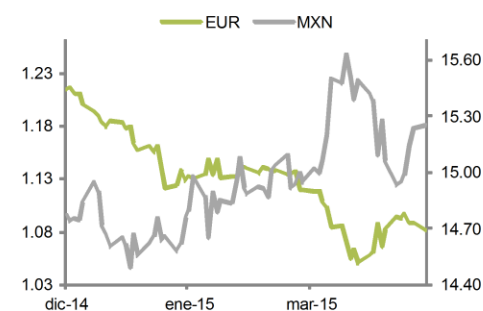
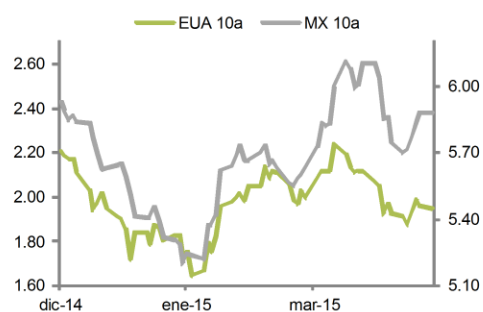


**3** TIEMPO ESTIMADO  
DE LECTURA (min)



### 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	1.95	1.96	↓	-2.0	12.0	-36.0	37.0	
Méx.	TIE 28 días	YTM	3.31	3.31	↔	0.0	25.2	-30.2	4.0	
	Cetes 28 días	YTM	3.04	3.06	↔	0.0	0.0	0.0	0.0	
	M Bono 10 años	YTM	5.88	5.88	↓	-0.6	-3.3	-21.3	-10.6	
Tipo de Cambio*			Var. %							
Spot										
	Euro	USD/EUR	1.0821	1.0889	↓	-0.6	-3.3	-21.3	-10.6	
	Euro Futuro	USD/EUR	1.0850	1.0916	↓	-0.6	-3.1	-21.1	-10.4	
	Euro/Peso	EUR/MXN	16.50	16.59	↓	-0.6	-1.4	-8.2	-7.5	
	Libra esterlina	USD/GBP	1.4777	1.4879	↓	-0.7	-4.3	-11.2	-5.1	
	Yen	JPY/USD	119.97	119.13	↑	0.7	0.3	16.7	0.2	
	Real	BRL/USD	3.2656	3.2497	↑	0.5	14.9	44.4	22.9	
	Peso/Dólar	MXN/USD	15.2481	15.2373	↑	0.1	2.0	16.6	3.4	
	Peso/Dólar Fix	MXN/USD	15.1542	15.1542	↔	0.0	1.3	15.8	2.8	
	Peso Futuro	MXN/USD	15.3139	15.2648	↓	-0.3	-2.4	-14.1	-3.3	
Renta Variable	Spot		Var. %							
	Nikkei (Japón)	Puntos	19,411.4	19,285.6	↑	0.7	3.3	32.1	11.2	
	Hang Seng (Hong Kong)	Puntos	24,855.1	24,486.2	↑	1.5	0.1	12.6	5.3	
	MSCI Asia Pacifico	Puntos	146.6	147.5	↓	-0.6	0.3	7.3	6.4	
	MSCI Emergentes	Puntos	958.1	962.5	↓	-0.5	-3.2	-2.7	0.2	
	Dax (Alemania)	Puntos	12,031.7	11,868.3	↑	1.4	5.5	25.5	22.7	
	Stoxx 50 (Eur.)	Puntos	3,721.8	3,679.0	↑	1.2	3.4	17.3	18.3	
Renta Variable	Cierres Previos		Var. %							
	S&P 500**	Puntos	2,061.0	2,056.2	↑	0.2	-2.1	10.9	0.1	
	Dow Jones**	Puntos	17,712.7	17,678.2	↑	0.2	-2.3	8.5	-0.6	
	Nasdaq**	Puntos	4,891.2	4,863.4	↑	0.6	-1.5	17.7	3.3	
	IPyC**	Puntos	43,638.0	43,229.2	↑	0.9	-1.2	9.0	1.1	
Renta Variable	Futuros		Var. %							
	S&P 500	Puntos	2,062.8	2,052.5	↑	0.5	-1.9	11.5	0.5	
	Dow Jones	Puntos	17,749.0	17,626.0	↑	0.7	-2.1	9.3	0.0	
	Nasdaq	Puntos	4,352.3	4,325.8	↑	0.6	-2.0	22.2	2.8	
	IPyC	Puntos	43,602.0	43,602.0	↔	0.0	-1.3	8.4	1.0	
Commodities			Var. %							
	Oro	USD/Oz.	1,184.4	1,198.6	↓	-1.2	-2.4	-8.6	0.0	
	Plata	USD/Oz.	16.7	17.0	↓	-1.4	0.7	-15.7	6.4	
	Aluminio	USD/MT	1,775.5	1,783.3	↓	-0.4	-1.5	3.5	-2.7	
	Cobre	USD/MT	6,078.5	6,195.5	↓	-1.9	2.6	-9.1	-4.5	
	West Texas	USD/Barril	48.4	48.9	↓	-0.9	-2.7	-52.4	-9.1	
	Brent	USD/Barril	56.1	56.4	↓	-0.5	-10.3	-48.1	-2.1	
	Mezcla Mexicana	USD/Barril	46.9	48.8	↓	-3.8	-5.3	-49.7	3.2	

Estimados de Consenso - 2015											
Variable	Unidad	México	EUA	Japón	Reino Unido	Eurozona	Alemania	Francia	BRICS	China	Brasil
<b>PIB</b>	a/a%	3.00	3.00	1.00	2.60	1.30	1.60	0.90	4.71	7.00	-0.65
<b>Inflación</b>	a/a%	3.30	0.30	0.90	0.50	0.00	0.20	0.10	4.49	1.50	7.55
<b>Desempleo</b>	% de PEA	4.55	5.40	3.50	5.50	11.20	6.50	10.30	5.11	4.10	5.75
<b>Tasa de Referencia</b>	%	3.65	0.80	0.10	0.70	0.05	n.a.	n.a.	n.a.	5.00	13.15

## CALENDARIO DE INDICADORES ECONÓMICOS

Marzo								
	País	Indicador	A	Impacto	Unidad	Cifra Obs.	Ant.	Pronóstico Consenso*
Lun. 30								
14:30	MX	Balance Presupuestario	Feb. 15	■	Mmdp		-91.50	n.d.
06:30	EUA	Ingreso Personal	Feb. 15	★	m/m%	0.40	0.40	0.30
06:30		Gasto Personal	Feb. 15	★	m/m%	0.10	-0.20	0.20
08:00		Ventas de Casas Pendientes	Feb. 15	■	m/m%		1.70	0.70
17:50	MD	Producción Industrial - Japón	Feb. 15	★	a/a%	-2.60	-2.80	-0.60
03:00		Confianza del Consumidor - Eurozona (F)	Mar. 15	■	Puntos	-3.70	-3.70	-3.70
06:00		Inflación al Consumidor - Alemania (P)	Mar. 15	★	a/a%	0.30	0.10	0.30
Mar. 31								
09:00	MX	Prestamos Netos	Feb. 15	■	Mmdp		2,728.00	n.d.
09:00		Reservas Internacionales	27 Mar. 15	■	Mdd		195.54	n.d.
07:00	EUA	Precios de Casas - S&P/CS	Ene. 15	■	m/m %		0.87	0.70
07:45		Confianza del Consumidor - Conference Board	Mar. 15	★	Puntos		45.80	52.40
00:00	MD	Ventas Minoristas - Alemania	Mar. 15	■	a/a%		5.30	3.40
02:30		PIB (F) - R. Unido	4T14	★	a/a%		2.70	2.70
03:00		Tasa de Desocupación - Eurozona	%	■	%		11.20	11.20
03:00		Inflación al Consumidor - Eurozona	Mar. 15	★	a/a%		-0.30	-0.10
Mier. 01								
08:00	MX	Inversión Fija Bruta	Ene. 15	★	a/a%		5.50	n.d.
09:00		Remesas	Feb. 15	★	Mdd		1,630.70	n.d.
09:00		Encuesta del Sector Privado - Banxico	Mar. 15	★				
10:00		IMEF - Manufacturero	Mar. 15	★	Puntos		50.70	n.d.
10:00		IMEF - Servicios	Mar. 15	★	Puntos		49.60	n.d.
06:15	EUA	Empleo Privado ADP	Mar. 15	★	Miles		212.00	224.00
07:45		Índice PMI Manufactura (F)	Mar. 15	■	Puntos		55.30	55.20
08:00		Gasto en Construcción	Feb. 15	★	m/m%		-1.10	-0.10
08:00		Índice ISM de Manufactura	Mar. 15	★	Puntos		52.90	52.50
08:30		Inventarios de Petróleo	27 Mar. 15	★	Mmdb/d		8.17	n.d.
01:50	MD	Índice PMI Manufactura - Francia (F)	Mar. 15	■	Puntos		48.20	48.20
01:55		Índice PMI Manufactura - Alemania (F)	Mar. 15	■	Puntos		52.40	52.40
02:00		Índice PMI Manufactura - Eurozona (F)	Mar. 15	■	Puntos		51.90	51.90
19:45	ME	Índice PMI Manufactura - China (F)	Mar. 15	■	Puntos		49.90	49.70
Jue. 02								
	MX	No se Esperan Indicadores - Semana Santa		□				

06:30	EUA	Nuevas Sol. de Seguro de Desempleo	28 Mar. 15	★	Miles	282.00	285.00
06:30		Balanza Comercial	Feb. 15	★	Mmdd	-41.80	-41.00
08:00		Órdenes a Fábricas	Feb. 15	★	m/m%	-0.20	-0.30
Vie. 03							
	MX	No se Esperan Indicacores - Semana Santa		□			
06:30	EUA	Generación de Nómina no Agrícola	Mar. 15	★	Miles	295.00	250.00
06:30		Tasa de Desocupación	Mar. 15	★	%	5.50	5.50
06:30		Ingresos Promedio por Hora	Mar. 15	★	m/m%	0.10	0.20
				□			

\*/

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, Ruben López Romero, Paulina Núñez Gómez, Juan José Reséndiz Téllez, Juan Antonio Mendiola Carmona, José Isaac Velasco, 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 General 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 General de Mercados y Tesorería	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:jcerezo@vepormas.com.mx">jcerezo@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>
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 Maria Flores Barrera	Alimentos / Bebidas / Consumo Discrecional	55 56251500 x 1451	<a href="mailto:jfloresb@vepormas.com.mx">jfloresb@vepormas.com.mx</a>
Ruben López Romero	Analista Bursátil	55 56251500 x 1709	<a href="mailto:rlopezr@vepormas.com.mx">rlopezr@vepormas.com.mx</a>
Paulina Núñez Gómez	Analista Bursátil	55 56251500 x 1530	<a href="mailto:pnunezg@vepormas.com.mx">pnunezg@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	Economista Senior / México	55 56251500 x 1682	<a href="mailto:jvelasco@vepormas.com.mx">jvelasco@vepormas.com.mx</a>
Dolores Maria Ramón Correa	Economista Jr. / 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>

