

ECONOMÍA

- El banco central de Rusia redujo su tasa de interés de referencia por segunda vez en este año a 14.0% desde el 15%. Dicha medida consiste en disminuir la marcada desaceleración de la economía y limitar la depreciación del rublo frente al dólar.
- En EUA espera la confianza del consumidor de la Universidad de Michigan para el periodo de marzo, la cual podría aumentar a 95.5 puntos desde los 95.4 previos.
- En México, el INEGI publicará la producción industrial de enero. El consenso espera que la industria crezca 2.1% frente al mismo periodo del 2014 y que la producción manufacturera marque un avance de 4.0% (previo: 5.7%).
- La Comisión Nacional de Hidrocarburos redujo su estimado de producción para el 2015 después de la caída del precio del petróleo en año pasado. Pemex recortó su estimado por más de 100 mil barriles a 2.288 millones de barriles diarios, por lo que las reservas del crudo se reducirán 3.1% a 13.02 mil millones de barriles con respecto al año anterior.

DIVISAS

Tono negativo en el mercado de divisas ante incremento en aversión al riesgo debido a la proximidad de la reunión de política monetaria de la Fed y la incertidumbre que se ha generado en torno a ésta por los buenos datos económicos, lo cual ha llevado a algunos participantes del mercado a anticipar un alza más agresiva en tasas. Todas las monedas se deprecian con respecto al dólar, destacando el Rand sudafricano (-1.3%) y el real de Brasil (-1.2%). El EUR cotiza en 1.0580, con un movimiento de -0.5% contra el cierre previo y un diferencial de 0.0 centavos frente al futuro (1.0576). Esperamos que en la jornada oscile entre 1.0560 a 1.0590.

Con respecto al MXN/USD, en la sesión previa, el peso osciló entre 15.34 y 15.51 y cerró en 15.39, un rango de 16.6cts, el cual es igual al promedio de un mes de 16.7cts y sugiere una alta volatilidad ante la expectativa de la reunión de la Fed y a pesar de las medidas tomadas recientemente por la comisión de cambios. Hoy cotiza en 15.48, con una variación de 0.6% con respecto al cierre previo y de -2.1 centavos (cts.) con respecto al futuro (15.50), movimiento que se explica por una caída del precio del petróleo de 2.0%, mayor nerviosismo con respecto a la Fed y un anuncio de recorte en la producción esperada de Pemex de 2.4 millones de barriles diarios a 2.2. El rango esperado para hoy es de 15.46 a 15.51. El nivel al cual se activaría la subasta de dólares es de 15.63 pesos por dólar. En los últimos cinco días el MXN ha oscilado en un rango de 15.34 a 15.67 (32.6cts.), que se compara con el mínimo y máximo de un mes de 14.82 y 15.67. El próximo lunes 16 de marzo el mercado mexicano permanecerá cerrado, por lo que podría haber menor liquidez en el MXN/USD y una mayor volatilidad, lo cual aunado a la reunión de la Fed, podrían ubicar el rango semanal entre 15.30 y 15.75 pesos por dólar.

RENTA FIJA

El bono de EUA de 10 años cotiza con un rendimiento de 2.12%, una diferencia de 0.7 puntos base (pb) en relación con el cierre anterior. En los últimos cinco días, el rendimiento ha oscilado entre 2.11% y 2.19%. Para hoy, esperamos que el rendimiento de este instrumento se encuentre entre 2.11% y 2.13%. Estos niveles se comparan con el promedio del último mes de 2.09%. El bono de referencia de 10 años en México (M Dic'24) abre la jornada con una cotización de 6.09%, una diferencia de 6.0pb con respecto al cierre anterior. El Spread con respecto al *treasury* del mismo plazo se encuentra en 397pb, en contraste con el promedio de un mes de 370pb. Esperamos que el rendimiento del M Dic'24 se encuentre entre 6.06% y 6.15%.

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

MARZO 13, 2015

RANGOS DE OPERACIÓN PARA HOY

	Ultimo	Min.	Max.
MXN/USD	15.48	15.46	15.51
USD/EUR	1.0580	1.0560	1.0590
US BONO 10A	2.12	2.11	2.13
MX BONO 10A	6.09	6.06	6.15
IPC	44,056	43,850	44,300
DOW JONES	17,895	17,830	17,960
S&P	2,066	2,058	2,073
HOY VAR% DEL FUTURO DEL S&P	0.0		



CATEGORÍA:
ESTADISTICO

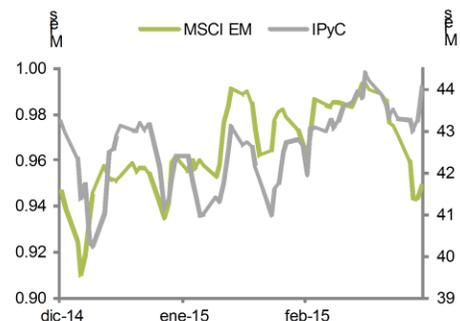
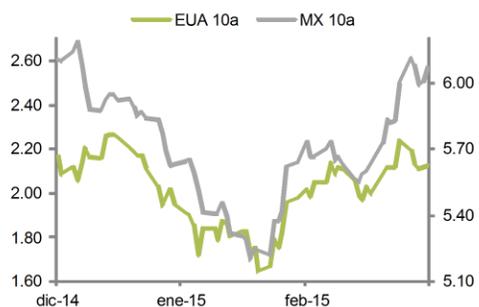


3 TIEMPO ESTIMADO
DE LECTURA (min)



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	2.12	2.12	↑	2.0	29.0	-11.0	38.0	
Méx.	TIE 28 días	YTM	3.30	3.30	↑	6.9	34.1	-19.2	22.7	
	Cetes 28 días	YTM	3.05	3.03	↔	0.0	0.0	0.0	0.0	
	MBono 10 años	YTM	6.07	6.00	↓	-0.5	-6.7	-23.7	-12.5	
Tipo de Cambio*					Spot					
		USD/EUR	1.0580	1.0635	↓	-0.5	-6.7	-23.7	-12.5	
		USD/EUR	1.0576	1.0599	↓	-0.2	-6.5	-23.7	-12.6	
		EUR/MXN	16.37	16.38	↓	-0.1	-4.1	-10.9	-8.2	
		USD/GBP	1.4791	1.4883	↓	-0.6	-2.9	-11.0	-5.0	
		JPY/USD	121.42	121.29	↑	0.1	0.8	19.2	1.4	
		BRL/USD	3.2050	3.1660	↑	1.2	11.8	35.6	20.6	
		MXN/USD	15.4750	15.3905	↑	0.5	2.7	16.4	4.9	
		MXN/USD	15.4003	15.4003	↔	0.0	1.9	16.3	4.5	
		MXN/USD	15.4967	15.4416	↓	-0.4	-2.3	-14.3	-4.4	
Renta Variable							Spot			
					Var. %					
		Nikkei (Japón)	Puntos	19,254.3	18,991.1	↑	1.4	9.1	30.0	10.3
		Hang Seng (Hong Kong)	Puntos	23,823.2	23,798.0	↑	0.1	-2.0	9.5	0.9
		MSCI Asia Pacifico	Puntos	143.8	142.1	↑	1.2	2.8	5.3	4.3
		MSCI Emergentes	Puntos	948.5	943.0	↓	0.6	-1.3	0.6	-0.8
		Dax (Alemania)	Puntos	11,766.3	11,799.4	↑	-0.3	9.4	30.5	20.0
		Stoxx 50 (Eur.)	Puntos	3,632.6	3,641.3	↓	-0.2	7.7	20.3	15.5
Renta Variable							Cierres Previos			
					Var. %					
		S&P 500**	Puntos	2,066.0	2,040.2	↑	1.3	-0.1	11.9	0.3
		Dow Jones**	Puntos	17,895.2	17,635.4	↑	1.5	0.2	11.1	0.4
		Nasdaq**	Puntos	4,893.3	4,849.9	↑	0.9	1.9	14.9	3.3
		IPyC**	Puntos	44,055.9	43,227.2	↑	1.9	5.1	15.8	2.1
Renta Variable							Futuros			
					Var. %					
		S&P 500	Puntos	2,064.0	2,064.0	↔	0.0	-0.1	11.8	0.6
		Dow Jones	Puntos	17,866.0	17,866.0	↔	0.0	0.2	10.9	0.6
		Nasdaq	Puntos	4,330.8	4,330.8	↔	0.0	0.8	18.6	2.3
		IPyC	Puntos	44,033.0	44,033.0	↔	0.0	5.0	16.0	2.0
Commodities							Var. %			
		Oro	USD/Oz.	1,157.7	1,153.7	↑	0.3	-5.0	-15.5	-2.2
		Plata	USD/Oz.	15.6	15.6	↑	0.1	-7.1	-26.3	-0.6
		Aluminio	USD/MT	1,738.0	1,733.3	↑	0.3	-3.6	2.3	-4.8
		Cobre	USD/MT	5,867.0	5,754.5	↑	2.0	4.6	-8.9	-7.9
		West Texas	USD/Barril	46.2	47.1	↓	-1.8	-5.4	-52.9	-13.2
		Brent	USD/Barril	56.6	57.1	↓	-0.8	3.6	-47.3	-1.2
		Mezcla Mexicana	USD/Barril	46.4	46.5	↓	-0.1	2.4	-49.7	2.2

Estimados de Consenso - 2015

Variable	Unidad	México	EUA	Japón	Reino Unido	Eurozona	Alemania	Francia	BRICS	China	Brasil
PIB	a/a%	3.20	3.10	1.00	2.60	1.20	1.50	0.90	4.77	7.00	-0.20
Inflación	a/a%	3.30	0.50	1.00	0.50	-0.10	0.25	0.10	4.36	1.60	7.00
Desempleo	% de PEA	4.60	5.40	3.50	5.50	11.20	6.50	10.30	5.15	4.15	5.70
Tasa de Referencia	%	3.65	0.90	0.10	0.70	0.05	n.a.	n.a.	n.a.	5.10	12.80



CALENDARIO DE INDICADORES ECONÓMICOS

Marzo							
	País	Indicador	A	Impacto	Unidad	Cifra Obs.	Pronóstico Ant. Consenso*
Vie. 13							
08:00	MX	Producción Industrial	Ene. 15	★	a/a%	3.00	2.10
08:00		Producción Industrial	Ene. 15	★	m/m%	-0.30	0.40
08:00		Producción Manufacturera	Ene. 15	★	a/a%	5.70	4.00
08:00	EUA	Confianza del Consumidor - U. Mich. (P)	Mar. 15	★	Puntos	95.40	95.50
22:30	MD	Producción Industrial - Japón (F)	Ene. 15	★	a/a%	-2.60	n.d.
Lun. 16							
	MX	No se esperan Indicadores		□			
06:30	EUA	Índice de Manufactura Empire State	Mar. 15	★	Puntos	7.78	8.00
07:15		Producción Industrial	Feb. 15	★	m/m%	0.20	0.30
07:15		Capacidad Utilizada	Feb. 15	■	%	79.40	79.50
Mar. 17							
11:30	MX	Subasta de Deuda - Tasa Nominal	10a	■	%	5.31	n.d.
06:30	EUA	Inicios de Casas	Feb. 15	★	m/m%	-2.00	-1.90
06:30		Permisos de Construcción	Feb. 15	★	m/m%	0.00	0.50
-		Inicia Reunión de la FOMC	Ene. 15	★			
22:00	MD	Anuncio de Política Monetaria - BoJ	Mar. 15	★	Bdy	278.60	n.d.
04:00		Expectativas Económicas ZEW - Alemania	Mar. 15	■	Puntos	53.00	58.00
04:00		Inflación al Consumidor - Eurozona	Mar. 15	★	a/a%	-0.60	-0.30
Mier. 18							
09:00	MX	Reservas Internacionales	13 Mar. 15	★	Mdd	194.94	n.d.
06:00	EUA	Solicitudes Hipotecarias MBA	13 Mar. 15	■	a/a%	-1.30	n.d.
08:30		Inventarios de petróleo	6 Mar. 15	★	Mmdb	4.51	n.d.
13:00		Anuncio de Política Monetaria - Fed	Mar. 15	★	%	0.25	0.25
17:50	MD	Balanza Comercial - Japón	Feb. 15	■	Bdy	1.18	1.12
17:50		Exportaciones - Japón	Feb. 15	■	a/a%	17.00	0.20
17:50		Importaciones - Japón	Feb. 15	■	a/a%	-9.00	8.30
03:30		Minutas - BoE	Mar. 15	■			
04:00		Balanza Comercial - Eurozona	Ene. 15	★	Mmde	24.30	n.d.
Jue. 19							
	MX	No se Esperan Indicadores		□			
06:30	EUA	Balanza de Cuenta Corriente	4T14	★	Mmdd	100.30	102.00



07:30		Nuevas Sol. de Seguro de Desempleo	14 Mar. 15	★	Miles	289.00	n.d.
08:00		Indicador Líder	Feb. 15	■	a/a%	0.20	0.20
Vier. 20							
08:00	MX	Ventas Minoristas	Ene. 15	★	a/a%	2.40	n.d.
15:00		Encuesta de Expectativas Banamex	1Q Mar. 15	★			
	EUA	No se esperan indicadores		□			
03:00	MD	Balanza de Cuenta Corriente - Eurozona	Ene. 15	■	Mmde	29.20	n.d.
				□			

*/

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, 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 General de Análisis y Estrategia	55 56251537 x 1537	cponce@vepormas.com.mx
Fernando Paulo Pérez Saldivar	Director General de Mercados y Tesorería	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
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	ifloresb@vepormas.com.mx
Ruben López Romero	Analista Bursátil	55 56251500 x 1709	rlopezr@vepormas.com.mx
Paulina Núñez Gómez	Analista Bursátil	55 56251500 x 1530	pnunezg@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	Economista Senior / México	55 56251500 x 1682	ivelascoo@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	mmsuarezh@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	qledesma@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

