

ECONOMÍA

- La encuesta trimestral del Banco Central Europeo señala una mejoría en las condiciones crediticias y esperan una mayor demanda en el próximo trimestre. Ello sugiere que el programa de QE está teniendo el impacto esperado.
- La producción industrial de febrero de la Eurozona registró su máximo nivel en siete meses, marcando un avance de 1.6%. El resultado fue superior al 0.8% que esperaba el consenso y al 0.4% del periodo anterior.
- En EUA se conocieron las ventas minoristas de marzo, las cuales crecieron 0.9%, por debajo del 1.1% que esperaba el consenso (previo: -0.5%). El día de hoy esperamos comentarios de los presidentes de la Fed de Nueva York, W. Dudley (con voto), y de Minneapolis, N. Kocherlakota (sin votos).
- En México se esperan las reservas internacionales de la semana que culminó el 10 de abril. Además, la Secretaría de Hacienda subastará deuda a tasa nominal con vencimiento a 30 años, la tasa anterior se ubicó en 6.42%.

DIVISAS

El mercado de las divisas abre con un tono positivo en la mayoría de las principales monedas. El dólar se debilitó después de que el Departamento de Comercio de EUA publicará que las ventas minoristas crecieron menos a lo esperado. El EUR cotiza en 1.0614, con un movimiento de 0.4% contra el cierre previo y un diferencial de 0.0 centavos frente al futuro (1.0618). Esperamos que en la jornada oscile entre 1.0600 a 1.0620.

Con respecto al MXN/USD, en la sesión previa, el peso osciló entre 15.20 y 15.40 y cerró en 15.38, un rango de 20.2cts, el cual es superior al promedio de un mes de 18.1cts. Hoy cotiza en 15.28, con una variación de -0.7% con respecto al cierre previo y de -8.8 centavos (cts.) con respecto al futuro (15.37). El rango esperado para hoy es de 15.26 a 15.39. El nivel al cual se activaría la subasta de dólares es de 15.52 pesos por dólar. En los últimos cinco días el MXN ha oscilado en un rango de 14.84 a 15.40 (56.7cts.), que se compara con el mínimo y máximo de un mes de 14.76 y 15.56.

RENTA FIJA

El bono de EUA de 10 años cotiza con un rendimiento de 1.88%, una diferencia de -4.9 puntos base (pb) en relación con el cierre anterior. En los últimos cinco días, el rendimiento ha oscilado entre 1.88% y 1.96%. Para hoy, esperamos que el rendimiento de este instrumento se encuentre entre 1.86% y 1.90%. Estos niveles se comparan con el promedio del último mes de 1.94%. El bono de referencia de 10 años en México (M Dic'24) abre la jornada con una cotización de 5.70%, una diferencia de -5.0pb con respecto al cierre anterior. El Spread con respecto al treasury del mismo plazo se encuentra en 382pb, en contraste con el promedio de un mes de 388pb. Esperamos que el rendimiento del M Dic'24 se encuentre entre 5.68% y 5.72%. Los bonos de 10 años cayeron por tercer día consecutivo después de conocerse la inflación al productor.

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

ABRIL 14, 2015

RANGOS DE OPERACIÓN PARA HOY

	Ultimo	Min.	Max.
MXN/USD	15.28	15.26	15.39
USD/EUR	1.0614	1.0600	1.0620
US BONO 10A	1.88	1.86	1.90
MX BONO 10A	5.70	5.68	5.72
IPC	44,882	44,800	45,200
DOW JONES	18,057	17,910	18,050
S&P	2,102	2,085	2,101
HOY VAR% DEL FUTURO DEL S&P	-0.1%		



CATEGORÍA:
ESTADISTICO

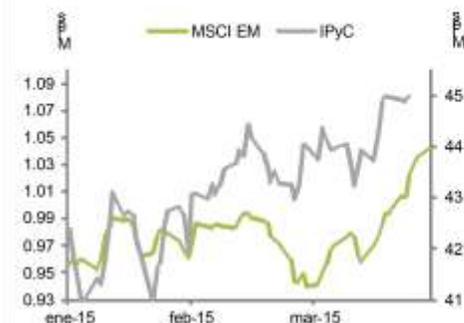
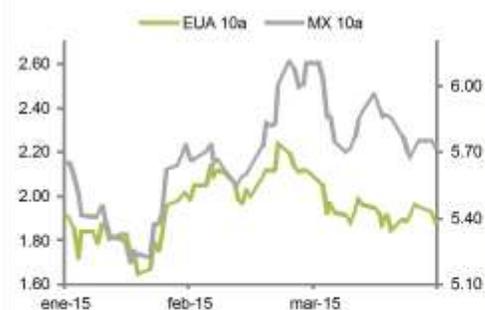


3 TIEMPO ESTIMADO
DE LECTURA (min)



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	Darfa	Mensual	Annual	YTD**	
Renta Fija							Puntos Base		
EUA	Treasury 10 años	YTM	1.88	1.93	↑	2.0	-19.0	36.0	
Méx.	TIE 28 días	YTM	3.30	3.30	↓	-3.6	-45.5	-12.6	
	Cetes 28 días	YTM	3.03	3.01	↔	0.0	0.0	0.0	
	M Bono 10 años	YTM	5.72	5.75	↑	0.4	-23.2	-12.3	
Tipo de Cambio*							Var. %		
Spot									
	Euro	USD/EUR	1.0614	1.0567	↑	0.4	1.1	-23.2	-12.3
	Euro Futuro	USD/EUR	1.0618	1.0578	↑	0.4	1.4	-23.2	-12.3
	Euro/Peso	EUR/MXN	16.22	16.20	↑	0.1	-0.2	-10.0	-9.1
	Libra esterlina	USD/GBP	1.4712	1.4676	↑	0.2	-0.2	-12.1	-5.6
	Yen	JPY/USD	119.61	120.13	↓	-0.4	-1.5	17.4	-0.1
	Real	BRL/USD	3.0905	3.1213	↓	-1.0	-4.9	39.6	16.3
	Peso/Dólar	MKN/USD	15.2797	15.3827	↓	-0.7	-1.3	17.3	3.6
	Peso/Dólar Fix	MKN/USD	15.2947	15.2947	↔	0.0	-1.3	17.2	3.8
	Peso Futuro	MKN/USD	15.3681	15.4321	↑	0.4	1.0	-14.7	-3.6
Renta Variable							Spot		
Spot									
	Nikkei (Japón)	Puntos	19,908.7	19,905.5	↑	0.0	3.4	43.1	14.1
	Hang Seng (Hong Kong)	Puntos	27,561.5	28,016.3	↓	-1.6	15.7	19.6	16.8
	MSCI Asia Pacífico	Puntos	152.7	152.4	↑	0.2	6.1	11.2	10.7
	MSCI Emergentes	Puntos	1,041.5	1,034.6	↑	0.7	10.8	2.9	8.9
	Dax (Alemania)	Puntos	12,278.4	12,338.7	↓	-0.5	3.2	31.5	25.2
	Stoxx 50 (Eur.)	Puntos	3,790.4	3,828.8	↓	-1.0	3.7	21.0	20.5
Renta Variable							Cierres Previos		
Cierres Previos									
	S&P 500**	Puntos	2,092.4	2,102.1	↓	-0.5	1.9	14.3	1.6
	Dow Jones**	Puntos	17,977.0	18,057.7	↓	-0.4	1.3	11.2	0.9
	Nasdaq**	Puntos	4,988.2	4,996.0	↓	-0.2	2.4	24.0	5.3
	IPyC**	Puntos	44,994.6	44,882.0	↑	0.3	2.3	11.0	4.3
Renta Variable							Futuros		
Futuros									
	S&P 500	Puntos	2,083.5	2,086.5	↓	-0.1	1.6	14.2	1.5
	Dow Jones	Puntos	17,892.0	17,910.0	↓	-0.1	0.9	11.2	0.8
	Nasdaq	Puntos	4,401.0	4,403.3	↓	-0.1	2.1	26.8	4.0
	IPyC	Puntos	44,861.0	44,861.0	↔	0.0	2.0	10.3	3.9
Commodities							Var. %		
Commodities									
	Oro	USD/Oz.	1,190.7	1,198.9	↓	-0.7	2.8	-10.3	0.5
	Rata	USD/Oz.	16.1	16.3	↓	-0.9	3.0	-19.3	2.7
	Aluminio	USD/MT	1,775.0	1,770.0	↑	0.3	0.3	-3.7	-2.7
	Cobre	USD/MT	6,001.3	6,056.0	↓	-0.9	2.0	-9.9	-5.8
	West Texas	USD/Barril	52.4	51.9	↑	0.9	16.8	-49.6	-1.7
	Brent	USD/Barril	58.2	57.9	↑	0.5	6.5	-46.6	1.5
	Mezcla Mexicana	USD/Barril	50.2	49.7	↑	1.0	13.2	-47.8	10.4

Estimados de Consenso - 2015

Variable	Unidad	México	EUA	Japón	Reino Unido	Eurozona	Alemania	Francia	BRICS	China	Brasil
PIB	a/a%	3.00	2.90	1.00	2.60	1.30	1.60	0.90	4.70	7.00	-0.70
Inflación	a/a%	3.30	0.20	0.90	0.40	0.00	0.20	0.10	4.48	1.50	7.70
Desempleo	% de PEA	4.55	5.40	3.50	5.50	11.20	6.50	10.30	5.11	4.10	5.75
Tasa de Referencia	%	3.70	0.75	0.10	0.65	0.05	n.a.	n.a.	n.a.	5.00	13.20





CALENDARIO DE INDICADORES ECONÓMICOS

Abril								
	País	Indicador	A	Impacto	Unidad	Cifra Obs.	Ant.	Pronóstico Consenso*
Lun. 13								
-	MX	Creación de Empleo - IMSS	Mar. 15	★	Miles	105.10	133.70	n.d.
-		ANTAD	Mar. 15	★	a/a%	5.20	5.10	5.00
07:30	EUA	Fed San Francisco J. Williams (Con Voto)	Abr. 15	★				
13:00		Balance Presupuestal	Mar. 15	★	Mmdd	-52.90	-36.90	-43.90
21:00	ME	Balanza Comercial - China	Mar. 15	★	Mmdd	3.08	60.62	40.20
21:00		Exportaciones - China	Mar. 15	★	a/a%	-15.00	48.30	9.00
21:00		Importaciones - China	Mar. 15	★	a/a%	-12.70	-20.50	-10.00
Mar. 14								
09:00	MX	Reservas Internacionales	10 Abr. 15	★	Mdd		195.22	n.d.
11:30		Subasta de Deuda - Tasa Nominal	30a	■	%		6.42	n.d.
07:40	EUA	Fed Neva York W. Dudley (Con Voto)		□				
07:30		Ventas Minoristas	Mar. 15	★	m/m%	0.90	-0.50	1.10
19:00		Fed Minneapolis N. Kocherlakota (Sin Voto)	Abr. 15	★				
04:00	MD	Producción Industrial - Eurozona	Feb. 15	★	a/a%	1.60	0.40	0.80
Mier. 15								
	MX	No se Esperan Indicadores		□				
07:30	EUA	Índice de Manufactura Empire State	Abr. 15	■	Puntos		6.90	6.50
07:30		Producción Industrial	Mar. 15	★	m/m%		0.10	-0.20
08:00		Fed St. Louis J. Bullard (Sin Voto)	Abr. 15	★				
09:30		Inventarios de Petróleo	10 Abr. 15	★	Mdb		10.95	n.d.
13:00		Beige Book	Abr. 15	★				
18:30		Fed Richmond J. Lacker (Con Voto)	Abr. 15	★				
17:50	MD	Producción Industrial - Japón (F)	Feb. 15	■	a/a%		-2.60	n.d.
01:00		Inflación al Consumidor - Alemania (F)	Mar. 15	■	a/a%		0.30	0.30
04:00		Balanza Comercial - Eurozona	Feb. 15	★	Mme		22.80	n.d.
06:45		Anuncio de Política Monetaria - BCE	Mar. 15	★	a/a%		0.05	0.05
21:00	ME	Ventas Minoristas - China	Mar. 15	★	a/a%		10.90	n.d.
21:00		Producción Industrial - China	Mar. 15	★	a/a%		7.00	n.d.
21:00		PIB - China	1T15	★	a/a%		7.30	7.00
Jue. 16								
	MX	No se Esperan Indicadores		□				
07:30	EUA	Inicios de Casas	Mar. 15	★	m/m%		-17.00	15.90



07:30		Permisos de Construcción	Mar. 15	★	m/m%	4.00	-2.00
07:00		Nuevas Sol. de Seguro de Desempleo	11 Abr. 15	★	Miles	281.00	n.d.
12:00		Fed Atlanta D. Lockhart (Con Voto)	Abr. 15	★			
12:10		Fed Cleveland L. Mester (Sin Voto)	Abr. 15	★			
14:00		Fed Vicepresidente S. Fischer (Con Voto)	Abr. 15	★			
Vier. 17							
-	MX	No se esperan indicadores		□			
07:30	EUA	Inflación al Consumidor - General	Mar. 15	★	a/a%	0.00	0.10
07:30		Inflación al Consumidor - Subyacetnte	Mar. 15	★	a/a%	0.00	0.10
09:00		Confianza del Consumidor - U. Michigan (P)	Abr. 15	★	Puntos	93.00	93.50
03:00	MD	Balanza de Cuenta Corriente - Eurozona	Ene. 15	■	Mmde		
04:00		Inflación al Consumidor - Eurozona	Mar. 15	★	a/a%	-0.10	-0.10

*/

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 Maria Flores Barrera	Alimentos / Bebidas / Consumo Discrecional	55 56251500 x 1451	jfloresb@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	jvelasco@vepormas.com.mx
Dolores Maria Ramón Correa	Economista Jr. / 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	glesdesma@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

