

ECONOMÍA

- Las negociaciones de la deuda griega continuaron el fin de semana pasado. Se espera que las autoridades lleguen a un acuerdo para finales de abril, debido a que mediados de mayo el país entrará en *default*.
- En la Eurozona se conoció la producción de construcción de febrero, la cual registró un crecimiento de 3.0% respecto al mismo periodo del 2014. El resultado estuvo muy por encima de la caída de 3.7% que esperaba el consenso y superior al 0.6% de enero.
- El índice de la actividad económica de Chicago, publicado por la Reserva Federal del distrito, se ubicó en -0.42 puntos desde los -0.18 puntos de febrero. El consenso había estimado que en marzo se situaran en 0.10 unidades.
- En Brasil se conocerá la balanza comercial de la semana pasada. En el periodo previo el dato se ubicó en 132 millones de dólares.

DIVISAS

El euro cayó por cuarto día consecutivo ante el nerviosismo que existe en las negociaciones de la deuda griega. La moneda en común se depreció frente a 14 de las 16 monedas principales. La jornada inicia con un tono mixto en las principales divisas. El EUR cotiza en 1.0735, con un movimiento de -0.7% contra el cierre previo y un diferencial de 0.1 centavos frente al futuro (1.0727). Esperamos que en la jornada oscile entre 1.0703 a 1.0796.

Con respecto al MXN/USD, en la sesión previa, el peso osciló entre 15.12 y 15.38 y cerró en 15.34, un rango de 26.4cts, el cual es superior al promedio de un mes de 17.4cts. Hoy cotiza en 15.34, con una variación de 0.0% con respecto al cierre previo y de -8.5 centavos (cts.) con respecto al futuro (15.42). El rango esperado para hoy es de 15.27 a 15.39. El nivel al cual se activaría la subasta de dólares es de 15.54 pesos por dólar. En los últimos cinco días el MXN ha oscilado en un rango de 15.11 a 15.42 (30.3cts.), que se compara con el mínimo y máximo de un mes de 14.76 y 15.42.

RENTA FIJA

El bono de EUA de 10 años cotiza con un rendimiento de 1.87%, una diferencia de 0.4 puntos base (pb) en relación con el cierre anterior. En los últimos cinco días, el rendimiento ha oscilado entre 1.87% y 1.90%. Para hoy, esperamos que el rendimiento de este instrumento se encuentre entre 1.86% y 1.88%. Estos niveles se comparan con el promedio del último mes de 1.91%. El bono de referencia de 10 años en México (M Dic'24) abre la jornada con una cotización de 5.74%, una diferencia de 1.0pb con respecto al cierre anterior. El Spread con respecto al treasury del mismo plazo se encuentra en 387pb, en contraste con el promedio de un mes de 385pb. Esperamos que el rendimiento del M Dic'24 se encuentre entre 5.73% y 5.76%.

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

ABRIL 20, 2015

RANGOS DE OPERACIÓN PARA HOY

	Ultimo	Min.	Max.
MXN/USD	15.34	15.27	15.39
USD/EUR	1.0735	1.0703	1.0796
US BONO 10A	1.87	1.86	1.88
MX BONO 10A	5.74	5.73	5.76
IPC	45,012	44,800	45,300
DOW JONES	17,826	17,890	17,950
S&P	2,081	2,076	2,093
HOY VAR% DEL FUTURO DEL S&P	0.5%		



CATEGORÍA:
ESTADISTICO

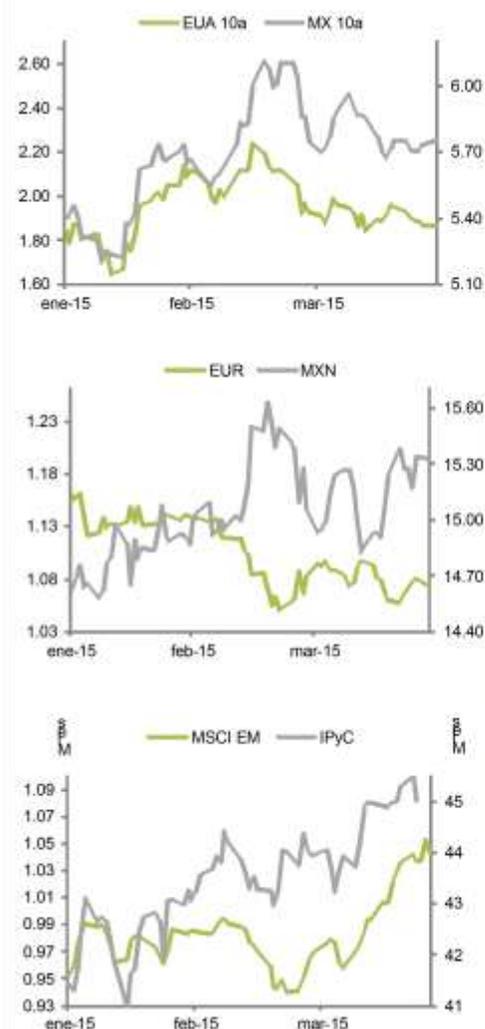


3 TIEMPO ESTIMADO
DE LECTURA (min)



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	1.87	1.87	↓	-2.0	0.0	-28.0	27.0
Méx.	TIE 28 días	YTM	3.30	3.30	↑	1.9	0.7	-44.6	-9.3
	Cetes 28 días	YTM	2.94	2.96	↔	0.0	0.0	0.0	0.0
	M Bono 10 años	YTM	5.75	5.73	↓	-0.7	-0.8	-22.3	-11.3
Tipo de Cambio*									
Spot									
Var. %									
	Euro	USD/EUR	1.0735	1.0806	↓	-0.7	-0.8	-22.3	-11.3
	Euro Futuro	USD/EUR	1.0727	1.0800	↓	-0.7	-0.9	-22.4	-11.4
	Euro/Peso	EUR/MXN	16.46	16.57	↓	-0.7	1.0	-8.7	-7.7
	Libra esterlina	USD/GBP	1.4903	1.4962	↓	-0.4	-0.3	-11.3	-4.3
	Yen	JPY/USD	119.05	118.90	↑	0.1	-0.8	16.2	-0.6
	Real	BRL/USD	3.0489	3.0408	↑	0.3	-5.6	36.3	14.7
	Peso/Dólar	MKN/USD	15.3351	15.3356	↓	0.0	1.9	17.5	4.0
	Peso/Dólar Fix	MKN/USD	15.3128	15.3128	↔	0.0	1.9	17.2	3.9
	Peso Futuro	MKN/USD	15.4202	15.4131	↓	0.0	-1.8	-14.9	-3.9
Renta Variable									
Spot									
Var. %									
	Nikkei (Japón)	Puntos	19,634.5	19,652.9	↓	-0.1	0.4	35.3	12.5
	Hang Seng (Hong Kong)	Puntos	27,094.9	27,653.1	↓	-2.0	11.2	19.0	14.8
	MSCI Asia Pacífico	Puntos	153.7	154.4	↓	-0.4	4.2	10.5	11.5
	MSCI Emergentes	Puntos	1,042.7	1,052.3	↓	-0.9	7.5	3.0	9.0
	Dax (Alemania)	Puntos	11,866.6	11,688.7	↑	1.5	-1.4	26.1	21.0
	Stoxx 50 (Eur.)	Puntos	3,701.1	3,674.1	↑	0.7	-0.7	17.3	17.6
Renta Variable									
Cierres Previos									
Var. %									
	S&P 500**	Puntos	2,081.2	2,105.0	↓	-1.1	-1.3	11.6	1.1
	Dow Jones**	Puntos	17,826.3	18,105.8	↓	-1.5	-1.7	8.6	0.0
	Nasdaq**	Puntos	4,931.8	5,007.8	↓	-1.5	-1.9	20.4	4.1
	IPyC**	Puntos	45,012.4	45,480.2	↓	-1.0	2.4	10.1	4.3
Renta Variable									
Futuros									
Var. %									
	S&P 500	Puntos	2,086.0	2,075.5	↑	0.5	-0.6	12.3	1.6
	Dow Jones	Puntos	17,870.0	17,770.0	↑	0.6	-1.0	9.3	0.7
	Nasdaq	Puntos	4,364.0	4,349.0	↑	0.3	-2.3	23.9	3.1
	IPyC	Puntos	44,855.0	44,855.0	↔	0.0	2.0	9.2	3.9
Commodities									
Var. %									
	Oro	USD/Oz.	1,196.9	1,204.2	↓	-0.6	1.2	-7.5	1.1
	Plata	USD/Oz.	16.1	16.3	↓	-1.2	-4.0	-18.0	2.4
	Aluminio	USD/MT	1,834.3	1,836.5	↓	-0.1	2.4	0.3	0.5
	Cobre	USD/MT	6,069.0	6,067.5	↑	0.0	-0.1	-8.9	-4.7
	West Texas	USD/Barril	55.3	55.7	↓	-0.8	20.9	-47.0	3.8
	Brent	USD/Barril	62.6	63.5	↓	-1.4	13.1	-42.9	9.1
	Mezcla Mexicana	USD/Barril	53.9	53.9	↑	0.1	21.2	-44.4	18.6

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.	Pronóstico Ant. Consenso*
Lun. 20							
-	MX	No se Esperan Indicadores					
07:30	EUA	Índice de Chicago	Mar. 15	■	Puntos	-0.11	n.d.
Mar. 21							
09:00	MX	Reservas Internacionales	17 Abr. 15	★	Mdd	194.83	n.d.
11:30		Subasta de Deuda - Tasa Real	10a	■	%	2.82	n.d.
11:30		Subasta de Deuda - Tasa Nominal	5a	■	%	2.82	n.d.
15:00		Encuesta de Expectativas de Banamex	1Q Abr.				
-	EUA	No se esperan indicadores					
04:00	MD	Expectativas Económicas ZEW - Alemania	Abr. 15	■	Puntos	55.10	55.00
Mier. 22							
-	MX	No se esperan indicadores					
09:00	EUA	Ventas de Casas Existentes	Mar. 15	★	m/m%	1.20	3.10
09:30		Inventarios de Petróleo	10 Abr. 15	★	Mdb	1.29	n.d.
18:50	MD	Balanza Comercial- Japón	Mar. 15	■	Mmdy	-425.00	6.30
18:50		Exportaciones - Japón	Mar. 15	■	a/a%	2.50	7.60
18:50		Importaciones - Japón	Mar. 15	■	a/a%	-3.60	-11.90
09:00		Confianza del Consumidor - Eurozona	Abr. 15	★	Puntos	-3.70	-2.00
Jue. 23							
08:00	MX	IGAE	Feb. 15	★	a/a%	2.00	2.35
08:00		Inflación General - Quincenal	1Q Abr. 15	★	q/q%	0.37	-0.20
08:00		Inflación General - Quincenal	1Q Abr. 15	★	a/a%	3.30	3.29
08:00		Inflación Subyacente - Quincenal	1Q Abr. 15	★	q/q%	0.18	0.13
08:30	EUA	Nuevas Sol. de Seguro de Desempleo	18 Abr. 15	★	Miles	294.00	n.d.
08:45		Índice PMI de Manufactura (P)	Abr. 15	★	Puntos	55.70	56.00
09:00		Ventas de Casas Nuevas	Mar.15	★	m/m%	7.80	-5.40
02:00	MD	Índice PMI de Manufactura - Francia (P)	Abr. 15	■	Puntos	48.80	n.d.
02:30		Índice PMI de Manufactura - Alemania (P)	Abr. 15	■	Puntos	52.80	53.00
03:00		Índice PMI de Manufactura - Alemania (P)	Abr. 15	★	Puntos	52.20	52.50
20:45	ME	Índice PMI de Manufactura - China (P)	Abr. 15	★	Puntos	49.60	49.40
Vie. 24							
08:00	MX	Ventas Minoristas	Feb. 15	★	a/a%	4.70	4.90
07:30	EUA	Órdenes de Bienes Durables	Mar. 15	★	m/m%	-1.40	0.60



*/

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

