

ECONOMÍA

- En EUA, se publicó el dato de inicios y permisos de casas de julio. El primer indicador creció 0.2% y el segundo registró una variación negativa de 16.3%, ambos por debajo de lo esperado por el consenso. Lo anterior indica que la oferta inmobiliaria redujo el ritmo presentado en meses anteriores.
- La bolsa de Shanghai (de China) perdió un 6.15% hasta tocar niveles de 748 puntos, registrando la caída más grande desde el 8.5% observado hace tres semanas. Ello derivado de que se espera menores medidas en el sector financiero.
- Ajustamos nuestro estimado de crecimiento para México a 2.2% para 2015 desde 2.8% y de 2.6% para 2016 desde 3.2%. Ello por un deterioro de la industria estadounidense que repercutirá en las exportaciones mexicanas, menor inversión esperada en el Plan Nacional de Infraestructura y en la Ronda Uno y, bajos precios del petróleo que afectarán los ingresos públicos y que conlleve a mayor disciplina fiscal.
- También en México, ayer el Presidente Peña Nieto presentó una iniciativa de ley que pretende ejercer disciplina financiera sobre el endeudamiento de los estados.

DIVISAS

El mercado de divisas abre la jornada con un tono negativo después de conocidos los datos del sector de vivienda en EUA, mismos que se encontraron por debajo de lo esperado por el consenso, sugiriendo debilidad en la oferta inmobiliaria. El EUR cotiza en 1.1044, con un movimiento de -0.3% contra el cierre previo y un diferencial de -0.2 centavos frente al futuro (1.1065). Esperamos que en la jornada oscile entre 1.0970 a 1.1110. Con respecto al MXN/USD, en la sesión previa el peso osciló entre 16.37 y 16.48 y cerró en 16.43, un rango de 10.9cts, el cual es superior al promedio de un mes de 16.2cts. Hoy cotiza en 16.43, con una variación de 0.0% con respecto al cierre previo y de -4.7 centavos (cts.) con respecto al futuro (16.47).

El rango esperado para hoy es de 16.38 a 16.48. En los últimos cinco días el MXN ha oscilado en un rango de 16.18 a 16.48 (30.5cts.), que se compara con el mínimo y máximo de un mes de 15.99 y 16.49. Al nivel al cual se activaría la subasta de tipo de cambio es de 16.56 pesos por dólar. Adicionalmente, el mercado accionario chino registra caídas de alrededor de 6.0%, a la espera de que el gobierno no implemente medidas en el sector financiero por mejoras en los precios del sector inmobiliario.

RENTA FIJA

El bono de EUA de 10 años cotiza con un rendimiento de 2.18%, una diferencia de 1.4 puntos base (pb) en relación con el cierre anterior, después de conocidos los datos negativos de oferta inmobiliaria. En los últimos cinco días, el rendimiento ha oscilado entre 2.15% y 2.20%. Para hoy, esperamos que el rendimiento de este instrumento se encuentre entre 2.14% y 2.20%. Estos niveles se comparan con el promedio del último mes de 2.22%.

El bono de referencia de 10 años en México (M Dic'24) abre la jornada con una cotización de 6.03%, una diferencia de 3.00pb con respecto al cierre anterior. El Spread con respecto al treasury del mismo plazo se encuentra en 385pb. Esperamos que el rendimiento del M Dic'24 se encuentre entre 5.96% y 6.03%.

“Todo el pensamiento moderno es permeado por la idea de pensar lo imposible”.

Michel Foucault

AGOSTO 18, 2015

RANGOS DE OPERACIÓN PARA HOY

	Ultimo	Min.	Max.
MXN/USD	16.43	16.38	16.48
USD/EUR	1.1044	1.0970	1.1110
US BONO 10A	2.18	2.14	2.20
MX BONO 10A	6.03	5.96	6.03
IPC	43,953	43,700	44,100
DOW JONES	17,545	17,460	17,570
S&P	2,102	2,093	2,105
HOY VAR% DEL FUTURO DEL S&P	-0.3%		



CATEGORÍA:
ESTADISTICO

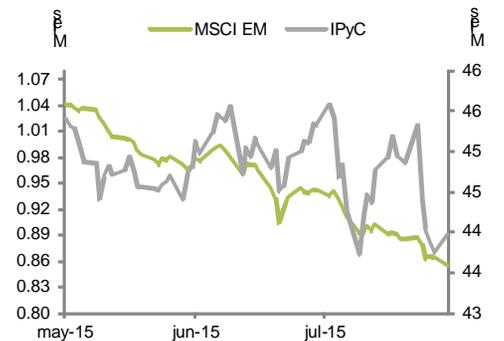
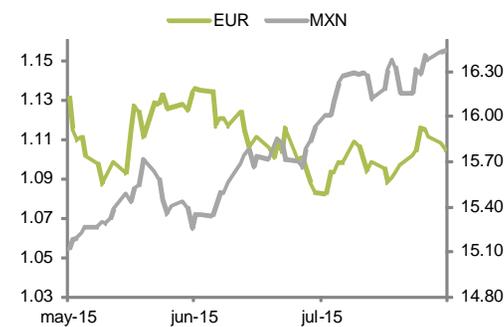
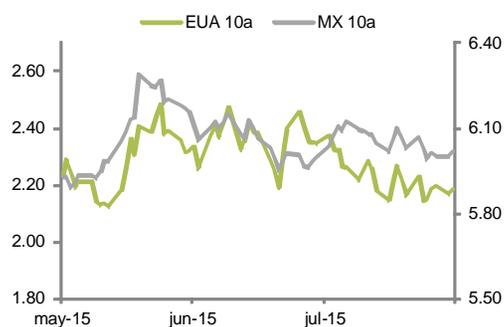


3 TIEMPO ESTIMADO
DE LECTURA (min)



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	2.18	2.17	↑	3.0	5.0	21.0	34.0
Méx.	TIE 28 días	YTM	3.31	3.31	↑	1.8	2.4	35.8	17.6
	Cetes 28 días	YTM	3.01	2.98	↔	0.0	0.0	0.0	0.0
	M Bono 10 años	YTM	6.02	6.00	↓	-0.3	2.0	-17.4	-8.7
Tipo de Cambio*		Spot							
	Euro	USD/EUR	1.1044	1.1078	↓	-0.3	2.0	-17.4	-8.7
	Euro Futuro	USD/EUR	1.1065	1.1085	↓	-0.2	1.9	-17.2	-8.6
	Euro/Peso	EUR/MXN	18.16	18.18	↓	-0.1	5.3	4.2	1.7
	Libra esterlina	USD/GBP	1.5699	1.5586	↑	0.7	0.6	-6.2	0.8
	Yen	JPY/USD	124.33	124.39	↓	0.0	0.2	21.2	3.8
	Real	BRL/USD	3.4963	3.4808	↑	0.4	9.7	54.9	31.6
	Peso/Dólar	MXN/USD	16.4397	16.4279	↑	0.1	3.2	26.0	11.4
	Peso/Dólar Fix	MXN/USD	16.3993	16.3993	↔	0.0	3.1	25.7	11.2
	Peso Futuro	MXN/USD	16.4745	16.4447	↓	-0.2	-3.0	-20.6	-10.1
Renta Variable		Spot							
	Nikkei (Japón)	Puntos	20,554.5	20,620.3	↓	-0.3	-0.5	34.1	17.8
	Hang Seng (Hong Kong)	Puntos	23,475.0	23,814.7	↓	-1.4	-7.6	-5.9	-0.6
	MSCI Asia Pacífico	Puntos	137.9	138.3	↓	-0.3	-4.7	-6.8	0.0
	MSCI Emergentes	Puntos	854.7	863.8	↓	-1.1	-9.2	-20.6	-10.6
	Dax (Alemania)	Puntos	10,900.5	10,940.3	↓	-0.4	-6.6	17.9	11.2
	Stoxx 50 (Eur.)	Puntos	3,488.7	3,497.9	↓	-0.3	-4.9	13.5	10.9
Renta Variable		Cierres Previos							
	S&P 500**	Puntos	2,102.4	2,091.5	↑	0.5	-1.1	6.6	2.1
	Dow Jones**	Puntos	17,545.2	17,477.4	↑	0.4	-3.0	4.2	-1.6
	Nasdaq**	Puntos	5,091.7	5,048.2	↑	0.9	-2.3	12.9	7.5
	IPyC**	Puntos	43,953.5	43,746.7	↑	0.5	-3.0	-2.0	1.9
Renta Variable		Futuros							
	S&P 500	Puntos	2,092.3	2,099.3	↓	-0.3	-1.3	6.3	1.9
	Dow Jones	Puntos	17,437.0	17,504.0	↓	-0.4	-3.1	3.8	-1.8
	Nasdaq	Puntos	4,547.3	4,564.8	↓	-0.4	-2.2	13.3	7.4
	IPyC	Puntos	44,006.0	44,006.0	↔	0.0	-3.0	-2.0	1.9
Commodities		Var. %							
	Oro	USD/Oz.	1,118.0	1,117.7	↑	0.0	-1.4	-13.9	-5.6
	Plata	USD/Oz.	15.1	15.3	↓	-1.7	1.3	-23.1	-4.0
	Aluminio	USD/MT	1,537.5	1,550.5	↓	-0.8	-7.1	-23.8	-15.8
	Cobre	USD/MT	5,107.3	5,157.3	↓	-1.0	-6.5	-26.4	-19.8
	West Texas	USD/Barril	41.8	41.9	↓	-0.1	-17.8	-56.6	-21.5
	Brent	USD/Barril	48.6	48.7	↓	-0.3	-14.9	-52.2	-15.2
	Mezcla Mexicana	USD/Barril	39.3	39.7	↓	-0.9	-21.5	-56.6	-13.5

Estimados de Consenso - 2015

Variable	Unidad	México	EUA	Japón	Reino Unido	Eurozona	Alemania	Francia	BRICS	China	Brasil
PIB	a/a%	2.60	2.30	1.00	2.50	1.50	1.80	1.10	4.87	6.90	-1.40
Inflación	a/a%	3.00	0.30	0.90	0.30	0.20	0.40	0.20	3.58	1.50	8.50
Desempleo	% de PEA	4.30	5.30	3.40	5.40	11.10	6.40	10.40	5.06	4.10	6.50
Tasa de Referencia	%	3.40	0.65	0.10	0.60	0.05	n.a.	n.a.	n.a.	4.75	14.30



CALENDARIO

Agosto								
	País	Indicador	Periodo	Impacto	Unidad	Cifra Obs.	Ant.	Pronóstico Consenso*
Lun. 17								
	MX	No se Esperan Indicadores						
07:30	EUA	Índice de Manufactura - Empire State	Ago. 15	★	Puntos	-14.92	3.86	4.50
04:00	MD	Balanza Comercial - Eurozona	Jun. 15	■	Mmde	21.90	21.30	23.10
Mar. 18								
	MX	Reservas Internacionales	14 Ago. 15	■	Mmdd		189.72	n.d.
11:30		Subasta - Tasa Real	10a	■	%		3.61	n.d.
11:30		Subasta - Tasa Nominal	10a	■	%		6.76	n.d.
07:30	EUA	Inicios de Casas	Jul. 15	★	m/m%	0.20	12.30	0.50
07:30		Permisos de Construcción	Jul. 15	★	m/m%	-16.30	7.00	-8.40
01:00	MD	Balanza Comercial - Japón	Jul. 15	■	Mmdy		-70.50	-53.00
Mier. 19								
-	MX	No se Esperan Indicadores						
07:30	EUA	Inflación al Consumidor - General	Jul. 15	★	a/a%		0.10	0.20
07:30		Inflación al Consumidor - Subyacente	Jul. 15	■	a/a%		1.80	1.80
09:30		Inventarios de Petróleo	14 Jul. 15	■	Mbd		-1.68	-0.82
13:00		Minutas del FOMC	Jul. 15	★				
Jue. 20								
08:00	MX	PIB	2T15	★	a/a%		2.50	2.10
08:00		PIB	2T15	★	t/t%		0.40	0.40
08:00		IGAE	Jun. 15	★	a/a%		1.51	2.60
15:00		Encuesta de Expectativas de Banamex	1Q Ago. 15	★				
01:45	EUA	Fed San Francisco - J. Williams (Con Voto)		★				
07:30		Nuevas Sol. de Seguro de Desempleo	15 Ago. 15	★	Miles		274.00	270.00
09:00		Ventas de Casas Existentes	Jul. 15	★	m/m%		3.20	-1.10
20:45	ME	Índice PMI Manufacturas - China (P)	Ago. 15	★	Puntos		47.80	48.00
Vie. 21								
08:00	MX	Ventas Minoristas - INEGI	Jun. 15	■	a/a%		4.10	4.60
08:45	EUA	Índice PMI de Manufactura - Markit (P)	Ago. 15	★	Puntos		53.80	53.80
01:00	MD	Confianza del Consumidor Gfk - Alemania	Sep. 15	■	Puntos		10.10	10.10
02:00		Índice PMI Manufacturas - Francia (P)	Ago. 15	■	Puntos		49.60	49.60
02:30		Índice PMI Manufacturas - Alemania (P)	Ago. 15	★	Puntos		51.80	51.60
03:00		Índice PMI Manufacturas - Eurozona (P)	Ago. 15	★	Puntos		52.40	52.20





09:00

Confianza del Consumidor - Eurozona (P)

Ago. 15



Puntos

-7.10

-6.90

*/

Bloomberg.**P:****Preliminar.****R: Revisión del dato preliminar.****F: Final.****Fuentes: Bloomberg, Banxico, INEGI y Bx+. Market Movers****MD: Mercados Desarrollados** alto**ME: Mercados Emergentes** 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, Gabriel Treviño Castillo Juan Eduardo Hernández S. Juan José Reséndiz Téllez, Juan Antonio Mendiola Carmona, José Isaac Velasco, Dolores María Ramón Correa, Mónica Pamela Díaz Loubet, Mariana Paola Ramírez Montes 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





GRUPO FINANCIERO VE POR MÁS, S.A. de C.V.

DIRECCIÓN

Tomas Christian Ehrenberg Aldford	Director General de Grupo Financiero	55 11021800 x 1807	tehrenberg@vepormas.com.mx
María del Carmen Bea Suarez Cue	Director General Banco	55 11021800 x 1950	msuarez@vepormas.com.mx
Alejandro Finkler Kudler	Director General Casa de Bolsa	55 56251500 x 1523	afinkler@vepormas.com.mx
Carlos Ponce Bustos	DGA Análisis y Estrategia	55 56251537 x 1537	cponce@vepormas.com.mx
Fernando Paulo Pérez Saldivar	DGA Tesorería y Mercados	55 56251517 x 1517	fperez@vepormas.com.mx
Alfredo Rabell Mañón	DGA Desarrollo Comercial	55 11021800 x 1876	arabell@vepormas.com.mx
Francisco Javier Gutiérrez Escoto	Director de Región	55 11021800 x 1910	fgutierrez@vepormas.com.mx
Enrique Fernando Espinosa Teja	Director de Banca Corporativa	55 11021800 x 1854	eespinosa@vepormas.com.mx
Manuel Antonio Ardines Pérez	Director de Promoción Bursátil	55 56251500 x 9109	mardines@vepormas.com.mx
Lidia Gonzalez Leal	Director Patrimonial Monterrey	81 83180300 x 7314	ligonzalez@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 A. Bursátil / Metales – 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	Analista / Vivienda / Infraestructura / Fibras	55 56251500 x 1453	mmedinaz@vepormas.com.mx
Jose María Flores Barrera	Analista / Consumo Discrecional / GAP / Gps. Inds.	55 56251500 x 1451	jfloresb@vepormas.com.mx
Gabriel Treviño Castillo	Analista / Alimentos / Bebidas	55 56251500 x 1709	gtrevino@vepormas.com.mx
Juan Eduardo Hernández S.	Analista / Financiero / Telecomunicaciones	55 56251500 x 1530	jehernandezs@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	55 56251500 x 1682	ivelasco@vepormas.com.mx
Dolores María Ramón Correa	Economista Jr.	55 56251500 x 1546	dramon@vepormas.com.mx
Mónica Pamela Díaz Loubet	Economista Jr.	55 56251500 x 1767	mpdiaz@vepormas.com.mx
Mariana Paola Ramírez Montes	Economista Jr.	55 56251500 x 1725	mpramirez@vepormas.com.mx

ADMINISTRACION DE PORTAFOLIOS

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

