

ECONOMÍA

- El Banco Popular de China devalúa el yuan por tercera vez y da por concluido el ajuste. La tasa de referencia de la divisa china se ha debilitado un 4.6% con respecto al dólar estadounidense. Las autoridades justificaron el movimiento para dar más protagonismo al mercado de cambios. Sin embargo, los analistas afirman que para poder observar un cambio en la tendencia de las exportaciones será necesario devaluar hasta un 10.0%.
- Ayer, Banco de México en el informe de inflación del segundo trimestre, la institución recortó su estimado de crecimiento para este año pasando de 2.5% a 2.1%. Además, mencionó la posibilidad de subir la tasa de referencia antes de la Fed como medida cambiaria. En nuestra opinión, es poco probable que Banxico suba la tasa antes.
- En EUA se conocieron las ventas minoristas de julio, mismas que registraron un avance del 0.6% luego de no presentar cambio alguno el mes pasado (0.0%). Además, se publicaron las solicitudes de desempleo de la semana pasada las cuales sumaron 274 mil (consenso: 271 mil).
- El Banco de México publicará las minutas de la reunión de política monetaria de julio a las 9:00 horas. Esperamos que mantenga un tono *dovish* y recalquen que seguirán de cerca la política de la Reserva Federal.

DIVISAS

El mercado de divisas abre la jornada con un tono mixto en las principales monedas, luego de que se conociera que el gobierno de China anunciara la tercera depreciación. Las monedas emergentes, especialmente, reaccionaron de manera negativa. El EUR cotiza en 1.1097, con un movimiento de -0.6% contra el cierre previo y un diferencial de -0.1 centavos frente al futuro (1.1111). Esperamos que en la jornada oscile entre 1.1042 a 1.1166. Con respecto al MXN/USD, en la sesión previa el peso osciló entre 16.18 y 16.39 y cerró en 16.28, un rango de 21.4cts, el cual es superior al promedio de un mes de 16.2cts. Hoy cotiza en 16.25, con una variación de -0.2% con respecto al cierre previo y de -7.3 centavos (cts.) con respecto al futuro (16.33). El día de ayer Banco de México subastó 400 millones de dólares por segundo vez en este mes, 200Mdd con precio mínimo y 200Mdd sin precio mínimo.

El rango esperado para hoy es de 16.25 a 16.31. En los últimos cinco días el MXN ha oscilado en un rango de 16.09 a 16.39 (29.6cts.), que se compara con el mínimo y máximo de un mes de 15.80 y 16.49. Al nivel al cual se activaría la subasta de tipo de cambio es de 16.46 pesos por dólar.

RENTA FIJA

El mercado de renta fija inicia la jornada con un tono optimista, ante una posible mejoría en la economía de China. Además, hoy se espera el voto del Parlamento Griego del tercer rescate de deuda. El bono de EUA de 10 años cotiza con un rendimiento de 2.18%, una diferencia de 3.2 puntos base (pb) en relación con el cierre anterior. En los últimos cinco días, el rendimiento ha oscilado entre 2.14% y 2.23%. Para hoy, esperamos que el rendimiento de este instrumento se encuentre entre 2.11% y 2.19%. Estos niveles se comparan con el promedio del último mes de 2.24%.

La curva del TIIE retrocedió ocho puntos base luego de la subasta de dólares con precio mínimo. El bono de referencia de 10 años en México (M Dic'24) abre la jornada con una cotización de 6.00%, una diferencia de 2.00pb con respecto al cierre anterior. El Spread con respecto al *treasury* del mismo plazo se encuentra en 382pb. Esperamos que el rendimiento del M Dic'24 se encuentre entre 5.99% y 6.02%.

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

Michel Foucault

AGOSTO 13, 2015

RANGOS DE OPERACIÓN PARA HOY

	Ultimo	Min.	Max.
MXN/USD	16.25	16.25	16.31
USD/EUR	1.1097	1.1042	1.1166
US BONO 10A	2.18	2.11	2.19
MX BONO 10A	6.00	5.99	6.02
IPC	44,032	43,800	44,300
DOW JONES	17,403	17,350	17,480
S&P	2,086	2,079	2,094
HOY VAR% DEL FUTURO DEL S&P	0.2%		



CATEGORÍA:
ESTADISTICO

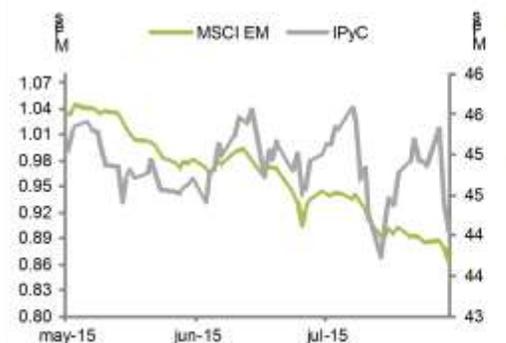
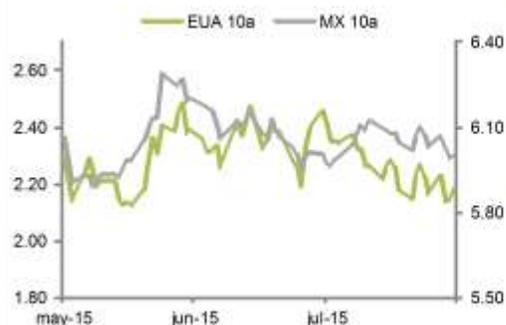


3 TIEMPO ESTIMADO
DE LECTURA (min)



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	2.15	↓	-4.0	4.0	24.0	33.0
Méx.	TIE 28 días	YTM	3.31	3.31	↑	0.9	3.4	28.7	15.6
	Cetes 28 días	YTM	3.00	3.04	↔	0.0	0.0	0.0	0.0
	M Bono 10 años	YTM	6.00	5.99	↓	-0.6	0.8	-17.0	-8.3
Tipo de Cambio*		Spot							
	Euro	USD/EUR	1.1097	1.1159	↓	-0.6	0.8	-17.0	-8.3
	Euro Futuro	USD/EUR	1.1111	1.1174	↓	-0.6	0.8	-16.9	-8.2
	Euro/Peso	EUR/MXN	18.04	18.23	↓	-1.1	4.5	3.0	1.1
	Libra esterlina	USD/GBP	1.5615	1.5613	↑	0.0	-0.1	-6.4	0.2
	Yen	JPY/USD	124.55	124.21	↑	0.3	0.9	21.6	4.0
	Real	BRL/USD	3.4829	3.4808	↑	0.1	10.9	52.7	31.1
	Peso/Dólar	MXN/USD	16.2538	16.2785	↓	-0.2	3.8	23.7	10.2
	Peso/Dólar Fix	MXN/USD	16.2976	16.2976	↔	0.0	4.0	24.3	10.6
	Peso Futuro	MXN/USD	16.3265	16.3319	↑	0.0	-3.5	-19.4	-9.3
Renta Variable		Spot							
	Nikkei (Japón)	Puntos	20,595.6	20,392.8	↑	1.0	1.0	35.4	18.0
	Hang Seng (Hong Kong)	Puntos	24,018.8	23,916.0	↑	0.4	-4.4	-3.5	1.8
	MSCI Asia Pacifico	Puntos	138.3	140.1	↓	-1.3	-3.6	-6.1	0.3
	MSCI Emergentes	Puntos	861.7	878.3	↓	-1.9	-8.4	-19.5	-9.9
	Dax (Alemania)	Puntos	11,110.0	10,924.6	↑	1.7	-3.5	20.8	13.3
	Stoxx 50 (Eur.)	Puntos	3,542.8	3,484.4	↑	1.7	-1.8	15.9	12.6
Renta Variable		Cierres Previos							
	S&P 500**	Puntos	2,086.1	2,084.1	↑	0.1	-1.1	7.2	1.3
	Dow Jones**	Puntos	17,402.5	17,402.8	↓	0.0	-3.6	4.5	-2.4
	Nasdaq**	Puntos	5,044.4	5,036.8	↑	0.2	-1.2	13.8	6.5
	IPyC**	Puntos	44,032.4	44,379.8	↓	-0.8	-2.4	-1.5	2.1
Renta Variable		Futuros							
	S&P 500	Puntos	2,087.5	2,084.3	↑	0.2	-0.7	7.3	1.7
	Dow Jones	Puntos	17,397.0	17,367.0	↑	0.2	-3.1	4.7	-2.0
	Nasdaq	Puntos	4,544.3	4,533.5	↑	0.2	0.6	15.2	7.4
	IPyC	Puntos	44,136.0	44,136.0	↔	0.0	-2.3	-1.5	2.2
Commodities		Var. %							
	Oro	USD/Oz.	1,116.6	1,124.5	↓	-0.7	-3.4	-15.0	-5.7
	Plata	USD/Oz.	15.4	15.5	↓	-1.0	0.1	-22.4	-2.0
	Aluminio	USD/MT	1,556.8	1,554.0	↑	0.2	-6.4	-22.5	-14.7
	Cobre	USD/MT	5,175.3	5,109.5	↑	1.3	-6.7	-25.0	-18.7
	West Texas	USD/Barril	43.0	43.3	↓	-0.7	-18.9	-55.9	-19.3
	Brent	USD/Barril	49.6	49.7	↓	-0.1	-15.2	-52.4	-13.4
	Mezcla Mexicana	USD/Barril	40.5	40.4	↑	0.3	-20.9	-56.3	-10.9

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. 10								
-	MX	Salarios Nominales	Jul. 15	■	%	4.80	4.40	n.d.
08:00	EUA	Fed Atlanta - D. Lockhart (Con Voto)						
Mar. 11								
08:00	MX	Producción Industrial	Jun. 15	★	a/a%	1.40	-0.90	1.10
08:00		Producción de Manufactura	Jun. 15	■	a/a%	4.20	0.80	3.10
09:00		Reservas Internacionales	07 Ago. 15	■	Mmdp	189.71	190.76	n.d.
11:30		Subasta - Tasa Nominal	5a	■	%	5.59	5.46	n.d.
11:30		Subasta - Tasa Real	10a	■	%	3.00	2.91	n.d.
-		Ventas Minoristas - ANTAD	Jul. 15	★	a/a%	6.80	5.00	5.00
15:48		Creación de Empleo - IMSS	Jun. 15	■	Miles	44.70	78.40	40.00
09:00	EUA	Inventarios Mayoristas	Jun. 15	■	m/m%	0.90	0.60	0.40
04:00	MD	Expectativas Económicas ZEW - Alemania	Ago. 15	■	Puntos	25.00	29.70	31.00
18:50		Minutas - BoJ	Ago. 15					
23:30		Producción Industrial (F) - Japón	Jun. 15	■	a/a%	2.30	2.00	n.d.
Mier. 12								
12:30	MX	Reporte de Inflación- Banxico	2T15	★				
09:30	EUA	Inventarios de Petróleo	07 Ago. 15	■	Mdb	-1.68	-4.41	-2.00
04:00	MD	Producción Industrial - Eurozona	Jun. 15	■	a/a%	1.20	1.60	1.70
01:00	ME	Producción Industrial - China	Jul. 15	■	a/a%	6.00	6.80	6.60
Jue. 13								
09:00	MX	Minutas - Banxico	Jul. 15	★				
07:30	EUA	Ventas Minoristas	Jul. 15	★	m/m%	0.60	0.00	0.60
07:30		Precios de Importaciones	Jul. 15	■	m/m%	-0.90	0.00	-1.20
07:30		Nuevas Sol. de Seguro de Desempleo	08 Ago. 15	■	Miles	274.00	269.00	270.00
01:00	MD	Inflación al Consumidor (F) - Alemania	Jul. 15	■	a/a%	0.20	0.20	0.20
Vier. 14								
-	MX	No se Esperan Indicadores						
08:15	EUA	Producción de Industrial	Jul. 15	★	m/m%		0.20	0.30
08:15		Capacidad de Utilización	Jul. 15	■	%		77.80	78.00
09:00		Confianza del Consumidor - U. Michigan (P)	Ago. 15	★	Puntos		93.10	93.50
01:00	MD	PIB - Alemania	2T15	★	t/t%		1.00	1.50
04:00		PIB - Eurozona	2T15	★	t/t%		1.00	1.30



04:00

Inflación al Consumidor (F) - Eurozona

Jul. 15



a/a%

0.20

0.20

*/

Bloomberg.

P:

Preliminar.

R: Revisión del dato preliminar.

F: Final.

Fuentes: Bloomberg, Banxico, INEGI y Bx+. Market Movers

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, 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

