

ECONOMÍA

- El Presidente Ruso Vladimir Putin, firmó ayer el referéndum de anexión de Crimea a la Federación Rusa.
- Japón dio a conocer su balanza comercial para febrero, la cual se ubicó con un déficit de ¥800.3 billones de yenes. También se publicó el indicador líder final de enero, el cual tuvo un crecimiento de 113.1, a diferencia del 112.2 registrado preliminarmente.
- En la Zona Euro, el Banco de Inglaterra publicó las minutas referentes a la última reunión de política monetaria. El desempleo en el Reino Unido descendió en 63 mil personas de noviembre 2013 a enero 2014. La Tasa de Desempleo se mantiene en 7.2% de la población activa.
- A las 12:00 p.m. se dará a conocer la política monetaria de la FOMC para la reunión de marzo (18 y 19). A las 12:30, Janet Yellen dará una conferencia de prensa.

DIVISAS

El mercado de divisas abre la jornada con movimientos mixtos. Las tensiones en Ucrania continúan. Los mercados estarán atentos hoy a la decisión de política monetaria del FOMC. El MXN/USD cotiza en 13.1544 (-0.04%). Prevemos que el MXN se encuentre hoy en un rango de 13.14 y 13.17. El futuro (Jun. 14) del MXN/USD cotiza en 13.2363, con una diferencia de 8.19 centavos con respecto al spot.

El USD/EUR se ubica en 1.3924 (-0.07%), prácticamente sin cambios desde el cierre anterior tras conocerse datos de confianza de Alemania por debajo de lo esperado. El USD/EUR cotiza con una diferencia de 0.00 con respecto al futuro (Jun. 14). Estimamos que la moneda común oscile entre 1.3895 y 1.3937.

RENTA FIJA

El bono de referencia de EUA de 10 años cotiza con un rendimiento de 2.69% con una variación de 2 puntos bases (pb) con respecto al cierre anterior. Esperamos que el rendimiento de los bonos de 10 años oscile entre 2.66% y 2.72%. Hoy finalizará la reunión de dos días de política monetaria de la Reserva Federal. A las 12:00 p.m. se conocerá la decisión de política monetaria del FOMC.

El Bono M Dic'24, de 10 años, cotiza en 6.16%, con una variación de -1pb con respecto al cierre anterior, sin movimientos importantes a pesar del tono negativo en los mercados emergentes. Esperamos que el rendimiento del M Dic'24 se encuentre entre 6.14% y 6.19%. Los Cetes de 28 días cerraron en 3.16% en la jornada anterior, una diferencia de 1pb con respecto al cierre previo. SHCP subastó bonos de 20 años.

"La suerte es aquello que sucede cuando la preparación y la oportunidad se encuentran"

Seneca

MARZO 19, 2014

RANGOS DE OPERACIÓN PARA HOY

	Ultimo	Min.	Max.
MXN/USD	13.15	13.14	13.17
USD/EUR	1.3924	1.3895	1.3937
US BONO 10A	2.69	2.66	2.72
MX BONO 10A	6.16	6.14	6.19
IPC	38,815	38,550	39,200
DOW JONES	16,336	16,300	16,400
S&P	1,872	1,867	1,880
HOY VAR% DEL FUTURO DEL S&P	0.16%		



CATEGORÍA:
ESTADISTICO

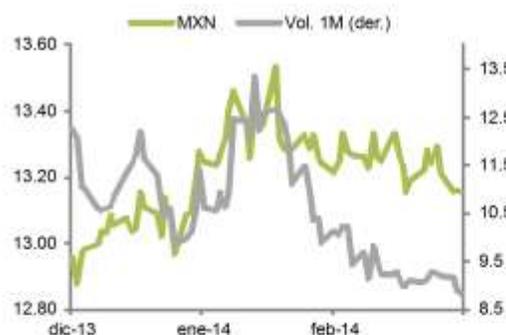


3 TIEMPO ESTIMADO
DE LECTURA (min)



OBJETIVO DEL REPORTE

Indicadores y comentarios previos a la apertura y calendario de eventos locales e internacionales.



	Actual	Cierre Previo	Bid*	Ask**
Cetes				
13/03/14	5.15	4.39	4.91	3.86
20/03/14	5.02	4.96	5.09	4.83
27/03/14	3.52	3.49	3.57	3.40
03/04/14	3.68	3.64	3.70	3.57
10/04/14	3.56	3.50	3.55	3.45
16/04/14	3.66	3.63	3.67	3.59
24/04/14	3.80	3.81	3.70	0.00
Bonos				
09/06/22	6.00	5.98	5.98	5.97
05/12/24	6.16	6.16	6.16	6.15
Udibonos				
18/12/14	0.73	0.74	0.74	0.71
10/12/20	2.20	2.12	2.12	2.09
09/06/22	2.53	2.50	2.50	2.47
15/11/40	3.71	3.68	3.68	3.65
Tenencia al	Nacionales	Extranjeros	Total	
13/02/14	(%)	(%)	(Mm dp)	
Cetes	39.80	60.20	580.97	
Bondes D	99.92	0.08	0.91	
Udibonos	91.35	8.65	15.87	
Bonos	56.74	43.26	1,192.23	

* Promedio ponderado del rendimiento que se oferta

RESUMEN DE MERCADOS									
	Mercado	Actual	Cierre Previo	Δ	Dia	Mensual	Anual	YTD**	
Deuda									
Puntos Base									
EUA	FED	0.25	0.25	↔	0.0	0.0	0.0	0.0	
	Nota 10 años	2.69	2.67	↑	1.6	-5.4	78.7	-34.0	
Méx.	BANXICO	3.50	3.50	↔	0.0	0.0	-50.0	0.0	
	TIE 28 días	3.80	3.81	↓	-1.3	0.0	-52.3	0.0	
	Bono 10 años	6.17	6.18	↓	-1.2	-19.5	122.7	-28.2	
Inter.	Alemania (10A)	1.60	1.57	↑	3.1	-8.6	25.1	-32.8	
Cambiarlo*									
Var. %									
	Dólar/Euro (USD/EUR)	1.3924	1.3934	↓	-0.1	1.6	8.1	1.3	
	Euro Futuro (USD/EUR)	1.3923	1.3928	↓	0.0	1.6	8.1	1.0	
	Euro/Peso (EUR/MXN)	18.32	18.32	↑	0.0	-1.4	-14.3	-1.4	
	Dólar/Libra (USD/GBP)	1.6642	1.6593	↑	0.3	-0.4	10.2	0.5	
	Japón (JPY/USD)	101.55	101.44	↓	-0.1	0.4	-6.7	3.6	
	Brasil (BRL/USD)	2.3369	2.3340	↓	-0.1	2.2	-17.8	1.1	
	Turquía (TRY/USD)	2.2229	2.2175	↓	-0.2	-2.2	-21.9	-3.4	
	Peso/Dólar (MXN/USD)	13.15	13.16	↑	0.0	0.4	-5.7	-0.9	
	Peso/Dólar Fix (MXN/USD)	13.17	13.23	↑	0.5	0.2	-5.9	-0.6	
	Peso Futuro (MXN/USD)	13.24	13.24	↑	0.0	0.2	-5.4	-0.5	
Bursátil									
Var. %									
	Nikkel (Japón)	14,462.5	14,411.27	↑	0.4	0.5	16.0	-11.2	
	Dax (Alemania)	9,308.1	9,242.55	↑	0.7	-3.6	17.1	-2.6	
	Stoxx 50 (Eur.)	3,084.6	3,073.75	↑	0.4	-1.1	15.4	-0.8	
	Dow Jones**	16,336.2	16,247.22	↑	0.5	1.1	13.0	-1.5	
	S&P 500**	1,872.3	1,858.83	↑	0.7	1.8	20.9	1.3	
	Nasdaq**	4,333.3	4,279.95	↑	1.2	2.1	34.2	3.8	
	IPyC**	38,814.7	37,950.97	↑	2.3	-4.7	-7.7	-9.2	
Commodities									
Var. %									
	Oro	1,347.0	1,355.7	↓	-0.6	1.4	-16.5	11.7	
	Plata	20.8	20.8	↓	-0.2	-4.2	-28.1	6.7	
	Aluminio	1,691.9	1,681.3	↑	0.6	0.2	-10.7	-3.6	
	Cobre	6,501.0	6,500.5	↑	0.0	-9.8	-13.2	-11.9	
	West Texas	99.7	98.1	↑	1.7	-0.6	8.2	1.3	
	Brent	106.0	106.5	↓	-0.4	-2.7	-1.2	-4.3	
	Mezcla Mexicana	92.4	92.4	↔	0.0	-2.0	-10.8	-0.1	

*/variaciones positivas indican apreciación contra USD.

**/Cierre previo





CALENDARIO DE INDICADORES ECONÓMICOS

	País	Indicador	A	Impacto	Unidad	Cifra		Pronóstico Consenso*
						Obs.	Obs.	
Lun. 17								
	MX	Día Feriado (Natalicio de Benito Juárez)		□				
07:15	EUA	Producción Industrial	Feb. 14	★	a/a%	0.60	-0.30	0.20
08:15		Capacidad Utilizada	Feb. 14	■	%	78.80	78.50	78.60
06:30		Índice Manufacturero Empire State	Mar. 14	★	Puntos	5.61	4.48	6.50
01:00	MD	Inflación al Consumidor - Zona Euro (F)	Feb. 14	★	a/a%	0.70	0.80	0.80
Mar. 18								
	MX	No se publican indicadores		□				
06:30	EUA	Inflación al Consumidor	Feb. 14	★	m/m%		0.10	0.10
06:30		Inflación al Consumidor	Feb. 14	★	a/a%		1.60	1.30
06:30		Inicios de Construcción Residencial	Feb. 14	★	Miles		880.00	915.00
07:30		Permisos de Construcción Residencial	Feb. 14	★	Miles		945.00	963.00
13:00		Inicio Reunión del FOMC	Ene. 14	★				
04:00	MD	Sentimiento Económico ZEW - Europa	Feb. 14	■	Puntos	61.50	68.50	n.d.
04:00		Sentimiento Económico ZEW - Alemania	Feb. 14	★	Puntos	45.60	55.70	53.00
		Anuncio de Política Monetaria- Japón	Feb. 18	★	Bln. JPY		270.00	270.00
23:00		Indicador Líder - Japón	Ene. 14	■	Puntos		112.20	n.d.
17:55		Balanza Comercial - Japón	Feb. 14	★	Miles JPY		2791.70	-634.40
Mie. 19								
09:00	MX	Reservas Internacionales	17 Feb. 14	★	Mdd		179.84	
11:30		Subasta de Deuda	30a	■				
12:00	EUA	Anuncio de Política Monetaria - FOMC	Ene. 14	★	%		0.25	0.25
		Conferencia de Williams (FED)		★				
	MD	Minutas de Política Monetaria -BoE	Feb. 14	★				
Jue. 20								
08:00	MX	Demanda y Oferta Agregada	4T13	★	a/a%		1.50	0.40
15:00		Encuesta de Expectativas Banamex		★				
06:30	EUA	Nuevas Sol. de Seguro de Desempleo	15 Mar. 14	★	Miles		315.00	
09:00		Ventas de Viviendas Existentes	Feb. 14	★	Millones		4.62	4.64
09:00		Ventas de Viviendas Existentes MoM	Feb. 14	★	m/m%		-5.10	0.30
08:00		Índice de la Fed de Filadelfia	Feb. 14	★	Puntos		-6.30	
09:00		Indicador Líder	Feb. 14	■	m/m%		0.30	0.20





Vie. 21

07:30	MX	Ventas Minoristas	Ene. 14	★	m/m%	2.20	0.60
09:00		Anuncio de Política Monetaria - Banxico	mar-14	★	%	3.50	3.50
	EUA	No se publican indicadores		□			
04:00	MD	Confianza Económica - Zona Euro	Mar. 14	★	Puntos	-12.70	-13.00
				□			



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, Andrés Audiffred Alvarado, Juan Elizalde Moreras, Juan José Reséndiz Téllez, Juan Antonio Mendiola Carmona, José Isaac Velasco, Edmond Kuri Sierra 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.

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 Ejecutivo de Análisis y Estrategia	55 56251537 x 1537	cponce@vepormas.com.mx
Fernando Paulo Pérez Saldivar	Director Ejecutivo de Mercados	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
Jaime Portilla Escalante	Director De Promoción Bursátil Monterrey	81 83180300 x 7329	jportilla@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
Andrés Audiffred Alvarado	Telecomunicaciones / Financiero	55 56251530 x 1530	aaudiffred@vepormas.com.mx
Juan Elizalde Moreras	Comerciales / Aeropuertos / Industriales	55 56251709 x 1709	jelizalde@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	Analista Económico	55 56251500 x 1454	ivelascoo@vepormas.com.mx
Edmond Kuri Sierra	Analista Económico	55 56251500 x 1725	ekuri@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

