

ECONOMÍA

- **EL FOMC anunció ayer que su Tasa de Referencia se mantendrá en 0.25%. Se confirma otro recorte al programa de compra de activos QE3 de 10 mil millones de dólares. El concepto de Forward Guidance dejara de usar la tasa de desempleo como base para darle paso a otros indicadores cualitativos.**
- **EUA dio a conocer que se recibieron 320 mil nuevas solicitudes del Seguro de Desempleo para la segunda semana de marzo. Cifra mejor a lo pronosticado por el consenso de 322 mil pero peor a las 315 mil recibidas en el periodo anterior.**
- **A las 9:00 se darán a conocer las ventas existentes de viviendas para el mes de febrero. Se espera una caída de 0.4%. También se dará a conocer el índice de la FED de Filadelfia el cual se espera tenga un incremento de 3.20 puntos.**
- **México publicará la Demanda y Oferta Agregadas del 4T13. Se espera un crecimiento de 0.50%**

DIVISAS

Todos los mercados respondieron con mayor aversión al riesgo al primer anuncio de política monetaria de Janet Yellen. La mayoría de las divisas más intercambiadas en el mundo pierde terreno frente al dólar. El MXN/USD cotiza en 13.2951 (0.07%), depreciándose ligeramente a la apertura tras subir casi 1.00% después del anuncio del FOMC. Prevemos que el MXN se encuentre hoy en un rango de 13.28 y 13.32. El futuro (Jun. 14) del MXN/USD cotiza en 13.3824, con una diferencia de 8.73 centavos con respecto al spot. La atención estará centrada en la reunión de Banco de México de mañana, para la cual no se esperan cambios en la tasa de referencia.

El USD/EUR se ubica en 1.3772 (-0.44%), cayendo desde niveles máximos en varios años por encima de 1.39. El USD/EUR cotiza con una diferencia de 0.01 con respecto al futuro (Jun. 14). Estimamos que la moneda común oscile entre 1.3750 y 1.3820.

RENTA FIJA

El bono de referencia de EUA de 10 años cotiza con un rendimiento de 2.79% con una variación de 1 puntos bases (pb) con respecto al cierre anterior y desde niveles de 2.66% antes del comunicado del FOMC. Esperamos que el rendimiento de los bonos de 10 años oscile entre 2.73% y 2.79%. Más de la mitad de los miembros del FOMC mencionó que la tasa de referencia debería cerrar el año en un nivel entre 0.50% y 1.00%, sugiriendo un rápido incremento en la tasa de interés que podría seguir afectado al alza la mayoría de los mercados de deuda.

El Bono M Dic'24, de 10 años, cotiza en 6.28%, con una variación de 12pb con respecto al cierre anterior, respondiendo a las expectativas del FOMC sobre la tasa en EUA después de varias semanas de baja volatilidad, donde el rendimiento de los bonos en México se había despegado del movimiento de las tasas a nivel internacional. Esperamos que el rendimiento del M Dic'24 se encuentre entre 6.24% y 6.28%. Los Cetes de 28 días cerraron en 3.16% en la jornada anterior, una diferencia de 1pb con respecto al cierre previo.

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

**MARZO 20
, 2014**

RANGOS DE OPERACIÓN PARA HOY

	Ultimo	Min.	Max.
MXN/USD	13.30	13.28	13.32
USD/EUR	1.3772	1.3750	1.3820
US BONO 10A	2.79	2.73	2.79
MX BONO 10A	6.28	6.24	6.28
IPC	38,812	38,550	39,000
DOW JONES	16,222	16,150	16,250
S&P	1,861	1,854	1,864
HOY VAR% DEL FUTURO DEL S&P	-0.20%		



CATEGORÍA:
ESTADISTICO

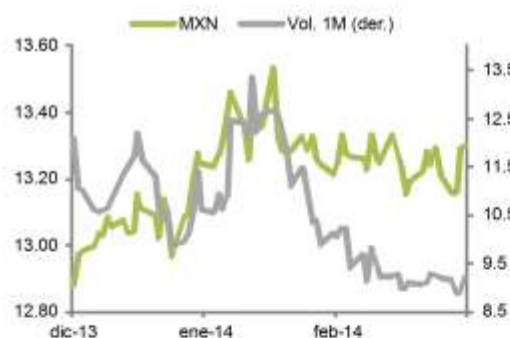


3 TIEMPO ESTIMADO
DE LECTURA (min)



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	5.40	3.97	4.31	3.63
20/03/14	5.23	4.03	4.17	3.89
27/03/14	3.71	3.38	3.47	3.29
03/04/14	3.69	3.29	3.36	3.22
10/04/14	3.55	3.41	3.46	3.35
16/04/14	3.76	3.54	3.59	3.49
24/04/14	3.82	3.87	3.78	0.00

Bonos				
09/06/22	6.05	6.06	6.06	6.04
05/12/24	6.27	6.28	6.28	6.26

Udibonos				
18/12/14	0.73	0.75	0.75	0.72
10/12/20	2.17	2.19	2.19	2.16
09/06/22	2.52	2.54	2.54	2.51
15/11/40	3.72	3.74	3.74	3.71

Tenencia al 13/02/14	Nacionales (%)	Extranjeros (%)	Total (Mmdp)
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	2.78	2.77	↑	1.0	7.6	82.4	-24.6	
	Méx.	BANXICO	3.50	3.50	↔	0.0	0.0	-50.0	0.0
	TIE 28 días	3.80	3.80	↑	0.5	-0.3	-53.1	0.5	
Inter.	Bono 10 años	6.26	6.26	↑	0.7	-9.7	132.3	-18.5	
	Alemania (10A)	1.66	1.60	↑	6.0	-0.8	27.2	-26.7	
Cambiario*									
Var. %									
	Dólar/Euro (USD/EUR)	1.3772	1.3833	↓	-0.4	0.1	6.5	0.2	
	Euro Futuro (USD/EUR)	1.3773	1.3828	↓	-0.4	0.1	6.3	-0.1	
	Euro/Peso (EUR/MXN)	18.31	18.33	↑	0.1	-0.6	-14.2	-1.4	
	Dólar/Libra (USD/GBP)	1.6511	1.6541	↓	-0.2	-1.0	9.3	-0.3	
	Japón (JPY/USD)	102.42	102.32	↓	-0.1	-0.1	-6.7	2.7	
	Brasil (BRL/USD)	2.3558	2.3498	↓	-0.3	1.7	-18.4	0.3	
	Turquía (TRY/USD)	2.2386	2.2231	↓	-0.7	-2.9	-23.1	-4.1	
	Peso/Dólar (MXN/USD)	13.30	13.29	↓	-0.1	-0.4	-7.7	-2.0	
	Peso/Dólar Fix (MXN/USD)	13.17	13.17	↓	0.0	0.4	-6.3	-0.7	
	Peso Futuro (MXN/USD)	13.38	13.34	↓	-0.3	-0.9	-7.4	-1.6	
Bursátil									
Var. %									
	Nikkei (Japón)	14,224.2	14,462.52	↓	-1.6	-4.2	14.1	-12.7	
	Dax (Alemania)	9,213.0	9,277.05	↓	-0.7	-4.6	15.1	-3.6	
	Stoxx 50 (Eur.)	3,055.0	3,076.36	↓	-0.7	-2.0	12.8	-1.7	
	Dow Jones**	16,222.2	16,336.19	↓	-0.7	0.6	11.8	-2.1	
	S&P 500**	1,860.8	1,872.25	↓	-0.6	1.1	19.4	0.7	
	Nasdaq**	4,307.6	4,333.31	↓	-0.6	0.8	32.4	3.1	
	IPY**	38,811.9	38,814.69	↓	0.0	-4.0	-8.7	-9.2	
Commodities									
Var. %									
	Oro	1,321.8	1,329.6	↓	-0.6	0.0	-17.7	9.6	
	Plata	20.2	20.6	↓	-2.0	-7.9	-29.9	3.8	
	Aluminio	1,694.0	1,691.9	↑	0.1	-1.6	-10.9	-3.5	
	Cobre	6,571.0	6,501.0	↑	1.1	-9.2	-13.4	-10.9	
	West Texas	100.4	99.7	↑	0.7	-2.0	8.0	2.0	
	Brent	105.5	105.8	↓	-0.3	-4.8	-2.7	-4.8	
	Mezcla Mexicana	91.5	90.2	↑	1.4	-4.2	-11.9	-1.1	

*/variaciones positivas indican apreciación contra USD.

**/Cierre previo



CALENDARIO DE INDICADORES ECONÓMICOS

	País	Indicador	A	Impacto	Unidad	Cifra Obs.	Pronóstico Obs.	Pronóstico Consenso*
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								
11:30	MX	Subasta de Deuda	20a	■				
06:30	EUA	Inflación al Consumidor	Feb. 14	★	m/m%	0.10	0.10	0.10
06:30		Inflación al Consumidor	Feb. 14	★	a/a%	1.10	1.60	1.30
06:30		Inicios de Construcción Residencial	Feb. 14	★	Miles	907.00	909.00	910.00
07:30		Permisos de Construcción Residencial	Feb. 14	★	Miles	1018.00	945.00	960.00
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
Mie. 19								
09:00	MX	Reservas Internacionales	14 Mar. 14	★	Mdd	181.04	180.80	n.d.
12:00	EUA	Anuncio de Política Monetaria - FOMC	Ene. 14	★	%	0.25	0.25	0.25
12:30		Conferencia de Yellen (FED)		★				
	MD	Minutas de Política Monetaria -BoE	Mar. 14	★				
23:00		Indicador Líder - Japón	Ene. 14	■	Puntos	113.10	112.20	n.d.
17:55		Balanza Comercial - Japón	Feb. 14	★	Miles JPY	-800.30	2791.70	-634.40
Jue. 20								
08:00	MX	Demanda y Oferta Agregadas	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	320.00	315.00	322.00
09:00		Ventas de Viviendas Existentes	Feb. 14	★	Millones		4.62	4.60
09:00		Ventas de Viviendas Existentes MoM	Feb. 14	★	m/m%		-5.10	-0.40
08:00		Índice de la Fed de Filadelfia	Feb. 14	★	Puntos		-6.30	3.20
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					
09:45		Conferencia de Bullard (FED)		★			
11:45		Conferencia de Fisher (FED)		★			
14:30		Conferencia de Kocherlakota (FED)		★			
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 Maria 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	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 Maria Flores Barrera	Alimentos / Bebidas / Consumo Discrecional	55 56251500 x 1451	jfloresb@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	jvelasco@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	glesma@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

