

ECONOMÍA

- En la Eurozona se dio a conocer que la balanza por cuenta corriente tuvo en enero un superávit de 25 mil 300 millones de euros, 70.9% más que en el mismo mes del 2013, de acuerdo con el BCE. En la Zona Euro se conocerá la confianza del consumidor preliminar de marzo, se espera que tenga una caída de 12.40 unidades.
- James Bullard (sin voto), presidente, de la Fed de San Luis, hablará sobre el Producto Interno Bruto (PIB) nominal a las 09:45 horas, tiempo local. Narayana Kocherlakota (con voto), presidente de la Fed de Minneapolis, participará en un panel de discusión a las 14:30 horas. Jeremy Stein (con voto), gobernador de la Fed, hablará sobre política monetaria a las 16:30 horas.
- En México, el consenso volvió a modificar su esperado de crecimiento para México en el 2014. En la encuesta de expectativas de Banamex el PIB en el 2014 pasó de un crecimiento de 3.20% a 3.10%
- Se dará a conocer a las 9:00 a.m. la decisión de política monetaria del Banco de México (Banxico). No se esperan cambios. También se publicarán las ventas al menudeo de enero, el consenso espera cifras mensuales en 1.0% y -0.3% anual.

DIVISAS

Los mercados recortan las pérdidas vistas en los dos días anteriores tras el anuncio de la FED. La mayoría de los mercados accionarios registran alzas mientras que las divisas presentan movimientos mixtos. El MXN/USD cotiza en 13.2428 (-0.13%), después de tocar un máximo de 13.3258 el miércoles pero dentro de un rango lateral de 13.40 y 13.12 que mantiene desde inicios de febrero. Prevemos que el MXN se encuentre hoy en un rango de 13.24 y 13.30. El futuro (Jun. 14) del MXN/USD cotiza en 13.3289, con una diferencia de 8.61 centavos con respecto al spot.

La encuesta de Banamex mostró una revisión al alza en las previsiones a finales de 2014 para el peso, ubicándolo en 12.90, desde 12.82 en la encuesta pasada (Bx+: 12.74). Esperamos que en lo que resta del 1S14 el MXN siga encontrándose por encima del nivel psicológico de 13.00 ante ausencia de catalizadores.

El USD/EUR se ubica en 1.3793 (0.10%), cayendo desde niveles máximos en varios años por encima de 1.39. El USD/EUR cotiza con una diferencia de 0.00 con respecto al futuro (Jun. 14). Estimamos que la moneda común oscile entre 1.3760 y 1.3820. El consenso es pesimista en cuanto a la moneda común, al esperar una depreciación hacia niveles de 1.31 a finales del año.

RENTA FIJA

Los mercados de bonos muestran ganancias después de dos días de pérdidas. El bono de referencia de EUA de 10 años cotiza con un rendimiento de 2.77% con una variación de -1 puntos base (pb) con respecto al cierre anterior. Esperamos que el rendimiento de los bonos de 10 años oscile entre 2.75% y 2.78%.

El Bono M Dic'24, de 10 años, cotiza en 6.34%, con una variación de 6pb con respecto al cierre anterior. Esperamos que el rendimiento del M Dic'24 se encuentre entre 6.30% y 6.35%. 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 21, 2014

RANGOS DE OPERACIÓN PARA HOY

	Ultimo	Min.	Max.
MXN/USD	13.24	13.24	13.30
USD/EUR	1.3796	1.3760	1.3820
US BONO 10A	2.77	2.75	2.78
MX BONO 10A	6.34	6.30	6.35
IPC	39,616	39,400	40,000
DOW JONES	16,331	16,290	16,390
S&P	1,872	1,867	1,880
HOY VAR% DEL FUTURO DEL S&P	0.21%		



CATEGORÍA:
ESTADISTICO

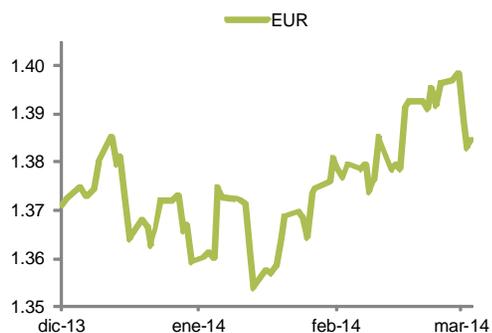
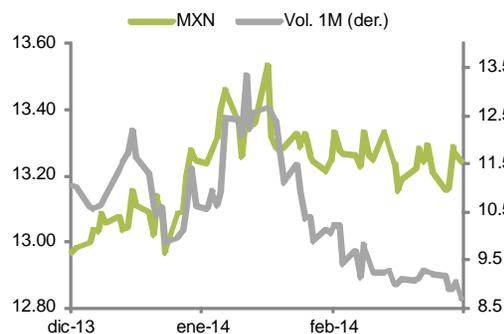


3 TIEMPO ESTIMADO
DE LECTURA (min)



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	4.50	4.10	4.71	3.49
20/03/14	4.81	4.55	4.88	4.21
27/03/14	3.49	3.46	3.57	3.35
03/04/14	3.77	3.62	3.73	3.50
10/04/14	3.55	3.47	3.53	3.41
16/04/14	3.66	3.60	3.65	3.55
24/04/14	3.74	3.79	3.69	0.00
Bonos				
09/06/22	6.14	6.16	6.16	6.13
05/12/24	6.33	6.34	6.34	6.32
Udibonos				
18/12/14	0.76	0.78	0.78	0.75
10/12/20	2.28	2.30	2.30	2.27
09/06/22	2.66	2.68	2.68	2.65
15/11/40	3.83	3.85	3.85	3.82
Tenencia al 13/02/14				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

**/ Promedio ponderado del rendimiento que se demanda

RESUMEN DE MERCADOS									
	Mercado	Actual	Cierre Previo	Δ	Diaria	Mensual	Annual	YTD**	
							Puntos Base		
Deuda									
EUA	FED	0.25	0.25	↔	0.0	0.0	0.0	0.0	
	Nota 10 años	2.76	2.77	↓	-0.7	2.5	85.3	-26.4	
Méx.	BANXICO	3.50	3.50	↔	0.0	0.0	-50.0	0.0	
	TIEE 28 días	3.80	3.80	↑	0.1	0.8	-53.5	0.6	
	Bono 10 años	6.34	6.34	↓	-0.2	-11.2	139.7	-11.1	
Inter.	Alemania (10A)	1.64	1.65	↓	-0.9	-2.4	27.1	-28.9	
Cambiarío*							Var. %		
	Dólar/Euro (USD/EUR)	1.3796	1.3779	↑	0.1	0.5	7.0	0.4	
	Euro Futuro (USD/EUR)	1.3793	1.3779	↑	0.1	0.4	6.7	0.0	
	Euro/Peso (EUR/MXN)	18.27	18.28	↑	0.0	0.1	-14.0	-1.2	
	Dólar/Libra (USD/GBP)	1.6502	1.6504	↓	0.0	-1.1	8.8	-0.3	
	Japón (JPY/USD)	102.23	102.39	↑	0.2	0.1	-7.7	2.9	
	Brasil (BRL/USD)	2.3206	2.3279	↑	0.3	3.1	-15.6	1.8	
	Turquía (TRY/USD)	2.2373	2.2252	↓	-0.5	-1.4	-23.1	-4.1	
	Peso/Dólar (MXN/USD)	13.24	13.26	↑	0.1	0.7	-6.5	-1.6	
	Peso/Dólar Fix (MXN/USD)	13.27	13.17	↓	-0.8	0.0	-7.2	-1.4	
	Peso Futuro (MXN/USD)	13.32	13.35	↑	0.2	0.2	-6.6	-1.2	
Bursátil							Var. %		
	Nikkei (Japón)	14,224.2	14,224.23	↔	0.0	-3.7	12.6	-12.7	
	Dax (Alemania)	9,340.7	9,296.12	↑	0.5	-3.3	17.8	-2.2	
	Stoxx 50 (Eur.)	3,099.1	3,088.90	↑	0.3	-0.7	15.5	-0.3	
	Dow Jones**	16,331.1	16,222.17	↑	0.7	1.8	13.2	-1.5	
	S&P 500**	1,872.0	1,860.77	↑	0.6	2.4	21.1	1.3	
	Nasdaq**	4,319.3	4,307.60	↑	0.3	1.9	34.0	3.4	
	IPyC**	39,616.2	38,811.94	↑	2.1	-1.0	-6.9	-7.3	
Commodities							Var. %		
	Oro	1,338.2	1,327.9	↑	0.8	2.0	-17.1	11.0	
	Plata	20.5	20.3	↑	1.0	-4.9	-29.9	5.1	
	Aluminio	1,668.5	1,694.0	↓	-1.5	-3.3	-11.9	-4.9	
	Cobre	6,441.0	6,571.0	↓	-2.0	-10.8	-14.7	-12.7	
	West Texas	99.4	100.4	↓	-0.9	-3.8	7.9	1.0	
	Brent	106.7	106.1	↑	0.6	-3.5	-0.4	-3.7	
	Mezcla Mexicana	90.6	91.5	↓	-1.0	-5.2	-11.9	-2.1	

*/variaciones positivas indican apreciación contra USD.

**/Cierre previo



CALENDARIO DE INDICADORES ECONÓMICOS

	País	Indicador	A	Impacto	Unidad	Cifra Obs.	Pronóstico Obs.	Pronóstico Consenso*
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
Lun. 24								
08:00	MX	Tasa de Desocupación	Feb. 14	★	%	5.05		4.90
08:00		Inflación General - Quincenal	2Q Feb. 14	★	q/q%	0.15		0.24
08:00		Inflación Subyacente - Quincenal	2Q Feb. 14	★	q/q%	0.08		0.18
07:30	EUA	Índice de Actividad Nacional de Chicago	Feb. 14	■	Puntos	-0.39		n.d.
08:30		Actividad Manufacturera de Dallas	Feb. 14	★	Puntos	0.30		n.d.
04:00	MD	Inflación al Consumidor - Zona Euro	Feb. 13	■	a/a%	0.80		n.d.
19:45		Índice PMI Manufacturero HSBC- China (P)	Mar. 14	★	Puntos	48.50		48.70
Mar. 25								
08:00	MX	IGAE - PIB Mensual	Ene. 14	★	a/a%	1.11		1.30
08:00		Ventas Minoristas	Feb. 14	★	a/a%	n.d.		n.d.
09:00		Reservas Internacionales	24 Feb. 14	★	Mdd	181.04		n.d.
11:30		Subasta de Deuda - Tasa Nominal	5a	■	%	n.d.		n.d.
11:30		Subasta de Deuda - Tasa Real	10a	■	%	n.d.		n.d.
08:00	EUA	Índice de Precios de Viviendas	Feb. 14	★	m/m%	n.d.		n.d.
08:00		Índice de Precios de Viviendas S&P	Feb. 14	★	Puntos	n.d.		n.d.
09:00		Confianza del Consumidor - Conf. Board	Feb. 14	★	Puntos	78.10		78.60
09:00		Índice Manufacturero de Richmond	Feb. 14	■	Puntos	-6.00		n.d.
09:00		Ventas de Casas Nuevas	Feb. 14	★	miles	468.00		445.00
09:00		Ventas de Casas Nuevas MoM	Feb. 14	★	m/m%	9.60		-4.90
03:00	MD	Confianza de Negocios IFO - Alemania	Feb. 14	★	Puntos	111.30		n.d.
Mie. 26								
08:00	MX	Balanza Comercial	Feb. 14	★	miles	n.d.		n.d.
01:00	MD	Confianza del Consumidor GfK - Alemania	Feb. 14	★	Puntos	8.50		8.60





	03:30		PIB - Reino Unido (P)	4T13	★	a/a%	n.d.	n.d.
	05:45	ME	Anuncio de Política Monetaria - Brasil	Feb. 14	★	%	n.d.	n.d.
Jue. 27								
		MX	No se publican indicadores					
	07:30	EUA	PIB	3T13	★	Trim. a/a%	2.40	2.70
				18 Feb.	★			
	07:30	EUA	Nuevas Sol. de Seguro de Desempleo	14	★	Miles	320.00	n.d.
	08:00		Ventas Pendientes de Casas	Feb. 14	★	m/m%	0.10	0.00
	07:30		Ordenes de Bienes Duraderos	Feb. 14	★	m/m%	n.d.	n.d.
	01:00	MD	Confianza del Consumidor - Euro Zona	Feb. 14	★	Puntos	n.d.	n.d.
	17:30		Inflación al Consumidor - Japón (P)	Feb. 13	■	a/a%	n.d.	n.d.
Vie. 28								
		MX	Balance del Presupuesto	Feb. 14	■	mmmd	-4.90	n.d.
	07:30	EUA	Ingreso Personal	Nov. 13	★	m/m%	0.30	0.30
	07:30		Gasto Personal	Nov. 13	★	m/m%	0.40	0.30
	08:55		Confianza del Consumidor - U. Michigan (P)	Feb. 14	★	Puntos	79.90	80.50
	03:00	ME	Índice PMI Manufacturero - China	Feb. 14	★	Puntos	n.d.	n.d.





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 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	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

