

## ECONOMÍA

- Se publicó la Inflación al Productor de la Zona Euro la cual sigue mostrando tendencias deflacionarias al ubicarse en -1.7% en febrero a tasa anualizada.
- En Estados Unidos, ADP dio a conocer que se generaron 191 mil nuevos empleos en el periodo de marzo. Cifra por debajo de los 195 mil empleos que esperaba el consenso pero mayor a la cifra revisada de 178 mil empleos del periodo de febrero.
- A las 8:00 a.m. se darán a conocer los Pedidos a las Fábricas del periodo de febrero. El consenso espera que las ordenes crezcan 1.2%. También Dennis Lockhart, presidente de la FED de Atlanta, hablará sobre economía a las 10:30 horas, tiempo local. James Bullard, presidente de la FED de San Luis, dará un discurso a las 15:00 horas.
- La SHCP anunció el día de ayer que México colocó 2,000 millones de euros en bonos a siete y quince años. En México se subastarán cetes de manera extraordinaria por 20 mil millones de pesos a 308 días y cetes por 50 mil millones de pesos a un plazo de 363 días.

## DIVISAS

El mercado de divisas se encuentra con resultados mixtos. El MXN/USD cotiza en 13.0655 (0.06%), con una resistencia importante alrededor de 13.04. Prevemos que el MXN se encuentre hoy en un rango de 13.03 a 13.10. El futuro (Jun. 14) del MXN/USD cotiza en 13.1492, con una diferencia de 8.37 centavos con respecto al spot.

El USD/EUR se ubica en 1.3795 (0.19%) tras los datos de PMI manufacturero en la región, que señalaron una aceleración de la actividad del sector. El USD/EUR cotiza con una diferencia de -0.06 con respecto al futuro (Jun. 14). Estimamos que la moneda común oscile entre 1.3760 y 1.3813.

## RENTA FIJA

El bono de referencia de EUA de 10 años cotiza con un rendimiento de 2.69% con una variación de 0 puntos base (pb) con respecto al cierre anterior después de que se presentaron las cifras de ADP de empleo. Esperamos que el rendimiento de los bonos de 10 años oscile entre 2.71% y 2.76%. Se esperan datos de ISM en EUA y de gasto en construcción.

El Bono M Dic'24, de 10 años, cotiza en 6.13%, con una variación de 0pb con respecto al cierre anterior y con un incremento importante en la volatilidad después de varias semanas de pocas variaciones. Esperamos que el rendimiento del M Dic'24 se encuentre entre 6.16% y 6.23%. Los Cetes de 28 días cerraron en 3.39% en la jornada anterior, una diferencia de 1pb con respecto al cierre previo. Hoy se espera una subasta de valores gubernamentales de 30 años, tanto a tasa nominal como real.

"Queremos ser una empresa virtual, y virtuosa, porque el cliente es el centro"  
(Isabel Aguilera)

ABRIL 2, 2014

### RANGOS DE OPERACIÓN PARA HOY

	Ultimo	Min.	Max.
MXN/USD	13.06	12.99	13.10
USD/EUR	1.3787	1.3756	1.3813
US BONO 10A	2.69	2.71	2.76
MX BONO 10A	6.13	6.16	6.23
IPC	40,462	40,300	40,600
DOW JONES	16,458	16,400	16,530
S&P	1,871	1,865	1,879
HOY VAR% DEL FUTURO DEL S&P	0.25%		



CATEGORÍA:  
ESTADISTICO

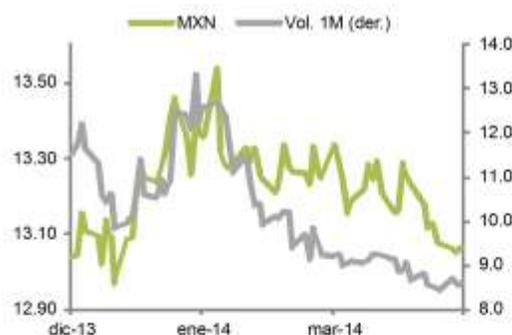


3 TIEMPO ESTIMADO  
DE LECTURA (min)



OBJETIVO DEL REPORTE

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



	Actual	Cierre Previo	Bid*	Ask**
<b>Cetes</b>				
03/04/14	0.00	0.00	0.00	0.00
10/04/14	3.35	3.23	3.49	2.97
16/04/14	4.02	3.93	4.11	3.75
24/04/14	3.35	3.35	3.44	3.27
30/04/14	3.41	3.34	3.41	3.27
08/05/14	3.66	3.61	3.66	3.56
15/05/14	3.57	3.58	3.49	0.00
<b>Bonos</b>				
09/06/22	6.02	6.02	6.02	6.01
05/12/24	6.18	6.21	6.21	6.20
<b>Udibonos</b>				
18/12/14	0.85	0.87	0.87	0.84
10/12/20	2.13	2.16	2.16	2.13
09/06/22	2.45	2.48	2.48	2.45
15/11/40	3.71	3.75	3.75	3.72
<b>Tenencia al 13/02/14</b>				
	Nacionales (%)	Extranjeros (%)	Total (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	Daria	Mensual	Anual	YTD**
<b>Deuda</b>								
Puntos Base								
<b>EUA</b>	FED	0.25	0.25	↔	0.0	0.0	0.0	0.0
	Nota 10 años	2.78	2.75	↑	2.6	17.8	92.0	-24.9
<b>Méx.</b>	BANXICO	3.50	3.50	↔	0.0	0.0	-50.0	0.0
	TIE 28 días	3.81	3.82	↓	-0.2	1.7	-53.0	1.8
	Bono 10 años	6.22	6.21	↑	0.8	-14.0	127.4	-22.5
<b>Inter.</b>	Alemania (10A)	1.60	1.57	↑	2.9	5.1	29.5	-32.4
<b>Cambiarlo*</b>								
Var. %								
	Dólar/Euro (USD/EUR)	1.3787	1.3793	↓	0.0	0.4	7.5	0.3
	Euro Futuro (USD/EUR)	1.3782	1.3790	↓	-0.1	0.4	7.5	0.0
	Euro/Peso (EUR/MXN)	18.01	17.97	↓	-0.2	1.8	-14.4	0.3
	Dólar/Libra (USD/GBP)	1.6655	1.6630	↑	0.2	-0.1	10.3	0.6
	Japón (JPY/USD)	103.65	103.65	↔	0.0	-2.2	-10.9	1.6
	Brasil (BRL/USD)	2.2653	2.2619	↓	-0.2	3.4	-12.2	4.1
	Turquía (TRY/USD)	2.1200	2.1388	↑	0.9	5.0	-17.6	1.4
	Peso/Dólar (MXN/USD)	13.06	13.05	↓	-0.1	2.0	-6.4	-0.2
	Peso/Dólar Fix (MXN/USD)	13.03	13.05	↑	0.2	2.2	-6.2	0.4
	Peso Futuro (MXN/USD)	13.14	13.11	↓	-0.2	1.6	-6.2	0.2
<b>Bursátil</b>								
Var. %								
	Nikkei (Japón)	14,946.3	14,791.99	↑	1.0	2.0	24.5	-8.3
	Dax (Alemania)	9,629.2	9,603.71	↑	0.3	2.9	21.2	0.8
	Stoxx 50 (Eur.)	3,188.0	3,186.34	↑	0.1	4.4	19.0	2.5
	Dow Jones**	16,532.6	16,457.66	↑	0.5	2.3	12.8	-0.3
	S&P 500**	1,885.5	1,872.34	↑	0.7	2.2	20.1	2.0
	Nasdaq**	4,268.0	4,198.99	↑	1.6	-0.2	31.1	2.2
	IPYC**	40,470.0	40,461.60	↑	0.0	5.0	-8.3	-5.3
<b>Commodities</b>								
Var. %								
	Oro	1,292.4	1,279.0	↑	1.1	-4.3	-18.0	7.2
	Plata	20.0	19.8	↑	1.4	-6.4	-26.5	3.0
	Aluminio	1,754.8	1,744.3	↑	0.6	4.7	-5.2	0.0
	Cobre	6,665.0	6,650.0	↑	0.2	-5.0	-10.4	-9.6
	West Texas	99.7	101.6	↓	-1.8	-4.9	2.6	1.3
	Brent	103.5	104.5	↓	-1.0	-6.8	-6.0	-6.7
	Mezcla Mexicana	92.7	92.6	↑	0.1	-5.2	-11.8	0.2

\*/variaciones positivas indican apreciación contra USD.

\*\*/Cierre previo





## CALENDARIO DE INDICADORES ECONÓMICOS

	País	Indicador	A	Impacto	Unidad	Cifra	Pronóstico
						Obs.	Ant. Consenso*
<b>Lun. 31M</b>							
09:00	<b>MX</b>	Prestamos Netos	Feb. 14	★	Millones	2492.00	n.d.
07:55	<b>EUA</b>	Conferencia de J. Yellen (FED)		★			
07:45		Índice de Compras de Chicago	Mar. 14	■	Puntos	56.03	59.80 58.50
08:30		Actividad Manufacturera de Dallas	Mar. 14	★	Puntos	4.00	0.30 3.00
03:30	<b>MD</b>	PIB - Francia	4T13	★	a/a%	0.80	0.80 0.80
04:00		Inflación al Consumidor - Zona Euro (P)	Mar. 14	★	a/a%	0.50	0.70 0.60
01:00		Ventas Minoristas - Alemania	Feb. 14	■	m/m%	1.30	0.90 0.80
	<b>ME</b>	índice Líder - China	Feb. 14	★			n.d. n.d.
<b>Mar. 01</b>							
08:00	<b>MX</b>	Índice PMI Manufacturero HSBC- México	Mar. 14	★	Puntos		52.00 n.d.
09:00		Remesas	Feb. 14	★	Mdd	1578.30	n.d.
12:00		Índice IMEF Manufacturero	Mar. 14	■	Puntos		50.80 n.d.
12:00		Índice IMEF Servicios	Mar. 14	■	Puntos		52.30 n.d.
09:00		Reservas Internacionales	28 Mar. 14	★	Mdd		180.70 n.d.
11:30		Subasta de Deuda - Tasa Nominal	5a	■	%		5.09 n.d.
11:30		Subasta de Deuda - Tasa Real	10a	■	%		2.60 n.d.
07:45	<b>EUA</b>	Índice PMI Manufacturero - EUA (F)	Mar. 14	★	Puntos		55.50 56.30
08:00		Índice ISM Manufacturero	Mar. 14	★	Puntos		53.20 54.00
08:00		Gasto en Construcción	Feb. 14	★	m/m%		0.10 0.10
		Venta de Vehículos Automotores	Mar. 14	★	Millones		15.80 15.27
04:00	<b>MD</b>	Tasa de Desocupación - Zona Euro	Feb. 14	★	%	11.90	12.00 12.00
02:00		Índice PMI Manufacturero - Zona Euro (F)	Mar. 14	★	Puntos	53.40	53.80 n.d.
01:45		Índice PMI Manufacturero - Italia	Mar. 14	★	Puntos	52.40	52.30 51.80
01:50		Índice PMI Manufacturero - Francia (F)	Mar. 14	★	Puntos	52.1	51.90 51.90
01:55		Índice PMI Manufacturero - Alemania (F)	Mar. 14	★	Puntos	53.70	53.80 53.80
17:50		Base Monetaria (Japón)	Mar. 14	★	B JPY		204.80 n.d.
<b>Viernes</b>							
19:00	<b>ME</b>	Índice PMI Manufacturero - China	Mar. 14	★	Puntos	50.30	50.20 50.10
19:45		Índice PMI Manufacturero HSBC- China	Mar. 14	★	Puntos	48.00	48.10 48.10
<b>Mier. 02</b>							
	<b>MX</b>	No se publican indicadores		□			
07:15	<b>EUA</b>	ADP Cambio de Empleo	Mar. 14	★	Miles		139.00 190.00
09:00		Pedidos a las Fábricas	Feb. 14	★	m/m%		-0.70 0.80



	10:30		Conferencia de Lockhart (FED) - sin voto		★			
	14:00		Conferencia de Bullard (FED) - sin voto		★			
	04:00	<b>MD</b>	Inflación al Productor - Zona Euro (P)	Mar. 14	★	a/a%	-0.40	-0.10
<b>Jue. 03</b>								
	09:00	<b>MX</b>	Confianza del Consumidor	Mar. 14	★	Puntos	84.50	n.d.
	06:30	<b>EUA</b>	Balanza Comercial	Feb. 14	★	Mmd	-39.10	-38.50
				01 Mar.				
	07:30		Nuevas Sol. de Seguro de Desempleo	14	★	Miles	311.00	n.d.
	07:45		Índice PMI Servicios (F)	Mar. 14	★	Puntos	55.50	n.d.
	02:00	<b>MD</b>	Índice PMI Servicios - Zona Euro (F)	Mar. 14	★	Puntos		
	03:00		Ventas Minoristas - Zona Euro	Feb. 14	■	m/m%	1.30	n.d.
	06:45		Anuncio de Política Monetaria - BCE	Mar. 14	★	%	0.25	0.25
<b>Vier. 04</b>								
	09:00	<b>MX</b>	Minutas de la reunión del Banco de México		□			
	08:00		Indicadores Cíclicos - Ind. Adelantado	Ene .14	■	m/m%	-0.06	n.d.
	09:00		Encuesta Expectativas Eco. del S.P., Banxico	Mar. 14	★			
	07:30	<b>EUA</b>	Generación de Nóminas No Agrícolas	Mar. 14	★	Miles	175.00	190.00
	07:30		Tasa de Desocupación	Mar. 14	★	%	6.70	6.60
	05:00	<b>MD</b>	Pedidos a las Fábricas - Alemania	Feb. 14	★	m/m%	8.40	6.10
					□			



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](http://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
<b>FAVORITA</b>	Emisora que cumple nuestros dos requisitos básicos: <b>1) Ser una empresa extraordinaria; 2) Una valuación atractiva.</b> 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
<b>¡ATENCIÓN!</b>	Emisora que está muy cerca de cumplir nuestros dos requisitos básicos: <b>1) Ser una empresa extraordinaria; 2) Una valuación atractiva.</b> 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
<b>NO POR AHORA</b>	Emisora que por ahora No cumple nuestros dos requisitos básicos: <b>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.</b>	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	<a href="mailto:afinkler@vepormas.com.mx">afinkler@vepormas.com.mx</a>
Carlos Ponce Bustos	Director Ejecutivo de Análisis y Estrategia	55 56251537 x 1537	<a href="mailto:cponce@vepormas.com.mx">cponce@vepormas.com.mx</a>
Fernando Paulo Pérez Saldivar	Director Ejecutivo de Mercados	55 56251517 x 1517	<a href="mailto:fperez@vepormas.com.mx">fperez@vepormas.com.mx</a>
Juan Mariano Cerezo Ruiz	Director de Mercados	55 56251609 x 1609	<a href="mailto:jcerezo@vepormas.com.mx">jcerezo@vepormas.com.mx</a>
Manuel Antonio Ardines Pérez	Director De Promoción Bursátil	55 56251500 x 9109	<a href="mailto:mardines@vepormas.com.mx">mardines@vepormas.com.mx</a>
Jaime Portilla Escalante	Director De Promoción Bursátil Monterrey	81 83180300 x 7329	<a href="mailto:jportilla@vepormas.com.mx">jportilla@vepormas.com.mx</a>
Ingrid Monserrat Calderón Álvarez	Asistente Dirección de Análisis y Estrategia	55 56251541 x 1541	<a href="mailto:icalderon@vepormas.com.mx">icalderon@vepormas.com.mx</a>

### ANÁLISIS BURSÁTIL

Rodrigo Heredia Matarazzo	Subdirector - Sector Minería	55 56251515 x 1515	<a href="mailto:rheredia@vepormas.com.mx">rheredia@vepormas.com.mx</a>
Laura Alejandra Rivas Sánchez	Proyectos y Procesos Bursátiles	55 56251514 x 1514	<a href="mailto:lrivas@vepormas.com.mx">lrivas@vepormas.com.mx</a>
Marco Medina Zaragoza	Vivienda / Infraestructura / Fibras	55 56251500 x 1453	<a href="mailto:mmedinaz@vepormas.com.mx">mmedinaz@vepormas.com.mx</a>
Jose María Flores Barrera	Alimentos / Bebidas / Consumo Discrecional	55 56251500 x 1451	<a href="mailto:ifloresb@vepormas.com.mx">ifloresb@vepormas.com.mx</a>
Andrés Audiffred Alvarado	Telecomunicaciones / Financiero	55 56251530 x 1530	<a href="mailto:aaudiffred@vepormas.com.mx">aaudiffred@vepormas.com.mx</a>
Juan Elizalde Moreras	Comerciales / Aeropuertos / Industriales	55 56251709 x 1709	<a href="mailto:jelizalde@vepormas.com.mx">jelizalde@vepormas.com.mx</a>
Juan Jose Reséndiz Téllez	Análisis Técnico	55 56251511 x 1511	<a href="mailto:jresendiz@vepormas.com.mx">jresendiz@vepormas.com.mx</a>
Juan Antonio Mendiola Carmona	Analista Proyectos y Procesos Bursátiles y Mercado	55 56251508 x 1508	<a href="mailto:jmendiola@vepormas.com.mx">jmendiola@vepormas.com.mx</a>
Daniel Sánchez Uranga	Editor Bursátil	55 56251529 x 1529	<a href="mailto:dsanchez@vepormas.com.mx">dsanchez@vepormas.com.mx</a>

### ESTRATEGIA ECONOMICA

José Isaac Velasco Orozco	Analista Económico	55 56251500 x 1454	<a href="mailto:ivelasco@vepormas.com.mx">ivelasco@vepormas.com.mx</a>
Edmond Kuri Sierra	Analista Económico	55 56251500 x 1725	<a href="mailto:ekuri@vepormas.com.mx">ekuri@vepormas.com.mx</a>

### ADMINISTRACION DE PORTAFOLIOS

Mónica Mercedes Suarez	Director de Gestión Patrimonial	55 11021800 x 1964	<a href="mailto:mmsuarez@vepormas.com.mx">mmsuarez@vepormas.com.mx</a>
Mario Alberto Sánchez Bravo	Subdirector de Administración de Portafolios	55 56251513 x 1513	<a href="mailto:masanchez@vepormas.com.mx">masanchez@vepormas.com.mx</a>
Ana Gabriela Ledesma Valdez	Gestión de Portafolios	55 56251526 x 1526	<a href="mailto:glesdesma@vepormas.com.mx">glesdesma@vepormas.com.mx</a>
Ramón Hernández Vargas	Sociedades de Inversión	55 56251536 x 1536	<a href="mailto:rhernandez@vepormas.com.mx">rhernandez@vepormas.com.mx</a>
Juan Carlos Fernández Hernández	Sociedades de Inversión	55 56251545 x 1545	<a href="mailto:jfernandez@vepormas.com.mx">jfernandez@vepormas.com.mx</a>
Heidi Reyes Velázquez	Promoción de Activos	55 56251534 x 1534	<a href="mailto:hreyes@vepormas.com.mx">hreyes@vepormas.com.mx</a>

