

ECONOMÍA

- El Banco Central Europeo (BCE) anunció que mantendrá su tasa de referencia en 025%. Mario Draghi señaló la posibilidad de instrumentar más medidas de política monetaria expansiva.
- Estados Unidos publicó las nuevas solicitudes para el seguro de desempleo. En la semana del 29 de marzo se recibieron un total de 326 mil subsidios de desempleo. En unos momentos más se dará a conocer el Índice PMI de Servicios de marzo. Se espera que el indicador se mantenga con una expansión de 55.5 puntos
- La Balanza comercial de Estados Unidos para febrero se presentó con un déficit de 42.3 mil millones de dólares, nivel superior a lo esperado por el mercado.
- En México se dará a conocer la Confianza del Consumidor de marzo, que se esperan en 85.5 puntos (febrero 84.5).

DIVISAS

El mercado de divisas abre con tono negativo después de un dato menor en marzo de PMI de servicios y de que Mario Draghi mencionara la posibilidad de más estímulos monetarios de ser necesario dada la baja inflación. El MXN/USD cotiza en 13.1129 (0.18%) después de tocar niveles mínimos de 13.03 – 13.04. Prevemos que el MXN se encuentre hoy en un rango de 13.03 a 13.20. El futuro (Jun. 14) del MXN/USD cotiza en 13.1883, con una diferencia de 7.54 centavos con respecto al spot. Se conocerá la confianza de los consumidores en México, la cual se ha deteriorado en los últimos 10 meses.

El USD/EUR se ubica en 1.3774 (0.05%) después de un dato de ventas minoristas positivo para la Eurozona (y mejor al esperado) y el anuncio de política monetaria de M. Draghi. El USD/EUR cotiza con una diferencia de -0.18 con respecto al futuro (Jun. 14). Estimamos que la moneda común oscile entre 1.3790 y 1.3840.

RENTA FIJA

El bono de referencia de EUA de 10 años cotiza con un rendimiento de 2.80% con una variación de -1 puntos base (pb) con respecto al cierre anterior, ubicándose en niveles máximos desde principios de año y rompiendo un techo importante (2.80%) que podría señalar mayores alzas en la tasas. Esperamos que el rendimiento de los bonos de 10 años oscile entre 2.76% y 2.81%.

El Bono M Dic'24, de 10 años, cotiza en 6.29%, con una variación de 8pb con respecto al cierre anterior, presionándose al alza al igual que el bono de 10 años de EUA. Esperamos que el rendimiento del M Dic'24 se encuentre entre 6.24% y 6.30%. Los Cetes de 28 días cerraron en 3.43% en la jornada anterior, una diferencia de 5pb con respecto al cierre previo.

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

ABRIL 03, 2014

RANGOS DE OPERACIÓN PARA HOY

	Ultimo	Min.	Max.
MXN/USD	13.12	13.03	13.20
USD/EUR	1.3778	1.3790	1.3840
US BONO 10A	2.80	2.76	2.81
MX BONO 10A	6.29	6.24	6.30
IPC	40,901	40,500	41,250
DOW JONES	16,573	16,520	16,620
S&P	1,891	1,886	1,896
HOY VAR% DEL FUTURO DEL S&P	0.01%		



CATEGORÍA:
ESTADISTICO

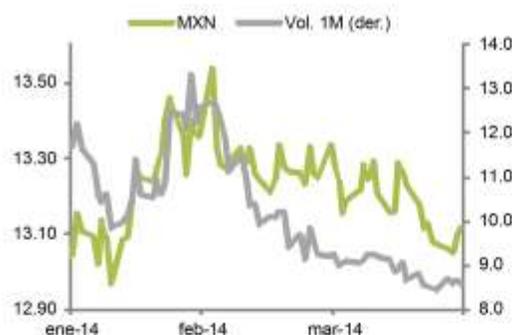


3 TIEMPO ESTIMADO
DE LECTURA (min)



OBJETIVO DEL REPORTE

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



	Actual	Cierre Previo	Bid*	Ask**
Cetes				
10/04/14	4.20	3.20	3.50	2.90
16/04/14	4.20	3.89	4.05	3.73
24/04/14	3.50	3.35	3.44	3.26
30/04/14	3.84	3.37	3.44	3.30
08/05/14	3.79	3.61	3.67	3.56
15/05/14	3.66	3.52	3.56	3.48
22/05/14	3.58	3.61	3.52	0.00

	Actual	Cierre Previo	Bid*	Ask**
Bonos				
09/06/22	6.08	6.09	6.09	6.08
05/12/24	6.28	6.29	6.29	6.28

	Actual	Cierre Previo	Bid*	Ask**
Udibonos				
18/12/14	0.90	0.92	0.92	0.89
10/12/20	2.16	2.18	2.18	2.15
09/06/22	2.48	2.50	2.50	2.47
15/11/40	3.75	3.77	3.77	3.74

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	Daria	Mensual	Anual	YTD**	
Deuda									
Puntos Base									
EUA	FED	0.25	0.25	↔	0.0	0.0	0.0	0.0	
	Nota 10 años	2.80	2.80	↓	-0.4	10.3	99.0	-22.7	
Méx.	BANXICO	3.50	3.50	↔	0.0	0.0	-50.0	0.0	
	TIE 28 días	3.82	3.81	↑	0.3	1.7	-53.1	2.1	
	Bono 10 años	6.29	6.28	↑	0.8	-6.0	133.6	-16.2	
Inter.	Alemania (10A)	1.63	1.62	↑	1.7	3.5	34.5	-29.3	
Cambiarlo*									
Var. %									
	Dólar/Euro (USD/EUR)	1.3778	1.3767	↑	0.1	0.3	7.2	0.3	
	Euro Futuro (USD/EUR)	1.3761	1.3762	↓	0.0	0.2	7.1	-0.2	
	Euro/Peso (EUR/MXN)	18.07	18.03	↓	-0.2	1.0	-14.2	-0.1	
	Dólar/Libra (USD/GBP)	1.6595	1.6626	↓	-0.2	-0.4	9.7	0.2	
	Japón (JPY/USD)	103.92	103.88	↓	0.0	-1.7	-11.7	1.3	
	Brasil (BRL/USD)	2.2820	2.2689	↓	-0.6	2.7	-12.7	3.4	
	Turquía (TRY/USD)	2.1406	2.1288	↓	-0.6	3.1	-18.5	0.4	
	Peso/Dólar (MXN/USD)	13.11	13.09	↓	-0.2	1.3	-6.2	-0.6	
	Peso/Dólar Fix (MXN/USD)	13.10	13.03	↓	-0.5	1.3	-6.3	-0.1	
	Peso Futuro (MXN/USD)	13.18	13.18	↓	0.0	0.8	-6.0	-0.1	
Bursátil									
Var. %									
	Nikkei (Japón)	15,071.9	14,946.32	↑	0.8	2.4	21.9	-7.5	
	Dax (Alemania)	9,599.5	9,623.36	↓	-0.2	0.1	21.9	0.5	
	Stoxx 50 (Eur.)	3,185.1	3,187.45	↓	-0.1	1.6	20.7	2.4	
	Dow Jones**	16,573.0	16,532.61	↑	0.2	1.1	13.9	0.0	
	S&P 500**	1,890.9	1,885.52	↑	0.3	0.9	21.7	2.3	
	Nasdaq**	4,276.5	4,268.04	↑	0.2	-1.7	32.9	2.4	
	IPyC**	40,900.5	40,470.01	↑	1.1	4.6	-6.4	-4.3	
Commodities									
Var. %									
	Oro	1,285.0	1,289.9	↓	-0.4	-3.7	-17.5	6.6	
	Plata	19.8	20.0	↓	-0.8	-6.3	-26.6	1.9	
	Aluminio	1,789.8	1,754.8	↑	2.0	3.9	-2.7	2.0	
	Cobre	6,676.0	6,665.0	↑	0.2	-5.8	-9.3	-9.5	
	West Texas	99.6	99.7	↓	-0.1	-3.6	5.5	1.2	
	Brent	104.2	104.0	↑	0.2	-4.4	-2.2	-6.0	
	Mezcla Mexicana	92.1	92.7	↓	-0.6	-4.3	-10.2	-0.4	

*/variaciones positivas indican apreciación contra USD.

**/Cierre previo





CALENDARIO DE INDICADORES ECONÓMICOS

	País	Indicador	A	Impacto	Unidad	Cifra		Pronóstico
						Obs.	Ant.	Consenso*
Lun. 31M								
09:00	MX	Prestamos Netos	Feb. 14	★	Millones	2496.00	2492.00	n.d.
07:55	EUA	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	MD	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
	ME	índice Líder - China	Feb. 14	★			n.d.	n.d.
Mar. 01								
08:00	MX	Índice PMI Manufacturero HSBC- México	Mar. 14	★	Puntos	51.70	52.00	n.d.
09:00		Remesas	Feb. 14	★	Mdd	1677.30	1578.30	n.d.
12:00		Índice IMEF Manufacturero	Mar. 14	■	Puntos	52.70	50.80	n.d.
12:00		Índice IMEF Servicios	Mar. 14	■	Puntos	51.20	52.30	n.d.
09:00		Reservas Internacionales	28 Mar. 14	★	Mdd	182.74	180.70	n.d.
11:30		Subasta de Deuda - Tasa Nominal	5a	■	%	7.20	7.43	n.d.
11:30		Subasta de Deuda - Tasa Real	10a	■	%	3.72	3.77	n.d.
07:45	EUA	Índice PMI Manufacturero - EUA (F)	Mar. 14	★	Puntos	55.50	55.50	56.30
08:00		Índice ISM Manufacturero	Mar. 14	★	Puntos	53.70	53.20	54.00
08:00		Gasto en Construcción	Feb. 14	★	m/m%	0.10	-0.20	0.10
		Venta de Vehículos Automotores	Mar. 14	★	Millones	16.33	15.80	15.27
04:00	MD	Tasa de Desocupación - Zona Euro	Feb. 14	★	%	11.90	11.90	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	52.10	51.90	51.90
01:55		Índice PMI Manufacturero - Alemania (F)	Mar. 14	★	Puntos	53.70	53.80	53.80
19:00	ME	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
Mier. 02								
	MX	No se publican indicadores						
07:15	EUA	ADP Cambio de Empleo	Mar. 14	★	Miles	191.00	178.00	195.00
09:00		Pedidos a las Fábricas	Feb. 14	★	m/m%	1.60	-0.70	1.20
10:30		Conferencia de Lockhart (FED) - sin voto		★				
14:00		Conferencia de Bullard (FED) - sin voto		★				





04:00	MD	Inflación al Productor - Zona Euro (P)	Mar. 14	★	a/a%	-0.20	-0.40	0.00
17:50		Base Monetaria (Japón)	Mar. 14	★	B JPY	219.90	204.80	n.d.
06:45	ME	Anuncio de Política Monetaria - Brasil	Abr. 14	★	%	11.00	10.75	11.00
Jue. 03								
09:00	MX	Confianza del Consumidor	Mar. 14	★	Puntos		84.50	85.50
06:30	EUA	Balanza Comercial	Feb. 14	★	Mmd	-42.30	-39.10	-38.50
			29 Mar. 14	★				
07:30		Nuevas Sol. de Seguro de Desempleo		★	Miles	326.00	311.00	319.00
07:45		Índice PMI Servicios (F)	Mar. 14	★	Puntos		55.50	55.50
02:00	MD	Índice PMI Servicios - Zona Euro (F)	Mar. 14	★	Puntos	52.20	53.90	52.40
03:00		Ventas Minoristas - Zona Euro	Feb. 14	■	m/m%	0.40	1.00	-0.50
06:45		Anuncio de Política Monetaria - BCE	Mar. 14	★	%	0.23	0.25	0.25
Vier. 04								
09:00	MX	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	EUA	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	MD	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, 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	ivelasco@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

