

## ECONOMÍA

- Las tensiones en Ucrania continúan después de que los grupos rebeldes Anti-Kiev se declararán victoriosos en un referéndum sobre gobierno autónomo en las regiones de Ucrania más cercanas a Rusia (Ucrania del Este).
- El Departamento del Tesoro de EUA publicará su presupuesto mensual para el mes de abril. Se espera que el presupuesto crezca a \$114 billones de dólares.
- En México se dio a conocer que la producción industrial creció 3.4% en el periodo de marzo, superando las expectativas del consenso que esperaba que la producción creciera 3.2%.
- Se espera en México en el transcurso del día los datos ANTAD ventas mismas tiendas de abril. La cifra de marzo fue negativa ya que las ventas cayeron 2.40%.

## DIVISAS

El mercado de divisas cotiza con resultados mixtos ante las tensiones en Ucrania y datos negativos de Crédito en China. El MXN/USD cotiza en 12.9415 (-0.05%). Prevemos que el MXN se encuentre hoy en un rango de 12.93 a 12.98 con la atención en el dato de producción industrial de marzo. Esta semana se espera el informe trimestral de inflación de Banco de México, en el cual se cambiará el pronóstico de crecimiento a la baja. El futuro (Jun. 14) del MXN/USD cotiza en 12.9786, con una diferencia de 3.71 centavos con respecto al spot.

El USD/EUR se ubica en 1.3772 (0.10%). El USD/EUR cotiza con una diferencia de -0.03 con respecto al futuro (Jun. 14). Estimamos que la moneda común oscile entre 1.3750 y 1.3800.

## RENTA FIJA

El bono de referencia de EUA de 10 años cotiza con un rendimiento de 2.60% sin cambios con respecto al cierre previo. Esperamos que el rendimiento de los bonos de 10 años oscile entre 2.62% y 2.66%. En la semana se espera que el rendimiento de estos instrumentos esté afectado por las conferencias de miembros de la FED.

En México, el Bono M Dic'24, de 10 años, cotiza en 5.90%, sin cambios con respecto al cierre anterior. Esperamos que el rendimiento del M Dic'24 se encuentre entre 5.95% y 6.00%. Los Cetes de 28 días cerraron en 3.30% en la jornada anterior, una diferencia de 5pb con respecto al cierre previo.

"El tiempo de la reflexión es una economía de tiempo"  
**Publio Siro**

**MAYO 12, 2014**

## RANGOS DE OPERACIÓN PARA HOY

	Ultimo	Min.	Max.
MXN/USD	12.94	12.93	12.98
USD/EUR	1.3772	1.3750	1.3800
US BONO 10A	2.60	2.62	2.66
MX BONO 10A	5.90	5.95	6.00
IPC	41,641	41,400	41,900
DOW JONES	16,583	16,550	16,660
S&P	1,878	1,874	1,888
HOY VAR% DEL FUTURO DEL S&P	0.33%		



CATEGORÍA:  
ESTADISTICO

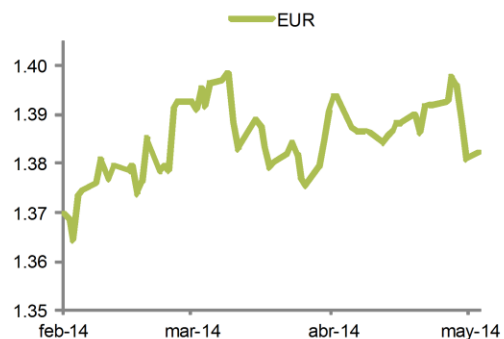
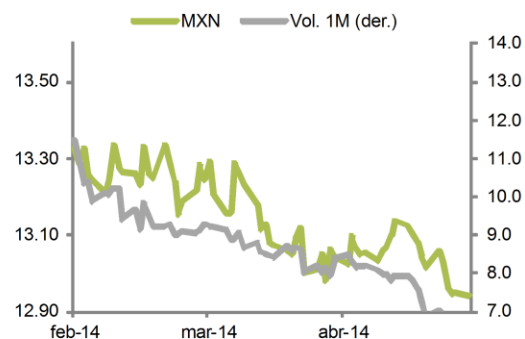


**3** TIEMPO ESTIMADO  
DE LECTURA (min)



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>				
15/05/14	0.00	3.49	4.39	2.59
22/05/14	4.28	4.59	5.19	3.99
29/05/14	3.49	3.14	3.94	2.33
05/06/14	3.85	3.65	3.73	3.57
12/06/14	3.42	3.53	3.59	3.47
19/06/14	3.56	3.64	3.69	3.59
26/06/14	3.83	3.86	3.77	0.00
<b>Bonos</b>				
09/06/22	5.75	5.74	5.74	5.73
05/12/24	5.98	5.96	5.96	5.95
<b>Udibonos</b>				
18/12/14	0.95	0.97	0.97	0.94
10/12/20	1.99	2.01	2.01	1.98
09/06/22	2.23	2.25	2.25	2.22
15/11/40	3.44	3.46	3.46	3.43
Tenencia al 04/04/14	Nacionales (%)	Extranjeros (%)	Total (Mm dp)	
Cetes	41.15	58.85	560.73	
Bondes D	99.85	0.15	1.57	
Udibonos	90.58	9.42	17.81	
Bonos	55.30	44.70	1,213.34	

\*/ Promedio ponderado del rendimiento que se oferta

\*\*/ Promedio ponderado del rendimiento que se demanda

RESUMEN DE MERCADOS									
Mercado	Actual	Cierre Previo	Δ	Diaria	Mensual	Anual	YTD**		
<b>Deuda</b>									
Puntos Base									
EUA	FED	0.25	0.25	↔	0.0	0.0	0.0	0.0	
	Nota 10 años	2.64	2.62	↑	1.6	1.5	74.2	-38.9	
Méx.	BANXICO	3.50	3.50	↔	0.0	0.0	-50.0	0.0	
	TIE 28 días	3.80	3.80	↔	0.0	0.3	-51.6	0.4	
	Bono 10 años	5.99	5.98	↑	1.4	-12.6	145.3	-45.7	
Inter.	Alemania (10A)	1.46	1.45	↑	0.5	-4.3	8.0	-46.6	
<b>Cambiario*</b>									
Var. %									
	Dólar/Euro (USD/EUR)	1.3772	1.3758	↑	0.1	-0.8	6.0	0.2	
	Euro Futuro (USD/EUR)	1.3771	1.3745	↓	0.2	-0.8	6.0	-0.1	
	Euro/Peso (EUR/MXN)	17.83	17.82	↓	0.0	1.6	-13.5	1.3	
	Dólar/Libra (USD/GBP)	1.6889	1.6851	↑	0.2	0.9	10.0	2.0	
	Japón (JPY/USD)	101.94	101.86	↓	-0.1	-0.3	-0.3	3.2	
	Brasil (BRL/USD)	2.2153	2.2128	↓	-0.1	0.2	-9.6	6.2	
	Turquía (TRY/USD)	2.0809	2.0769	↓	-0.2	1.5	-15.5	3.2	
	Peso/Dólar (MXN/USD)	12.94	12.95	↑	0.0	0.8	-7.1	0.7	
	Peso/Dólar Fix (MXN/USD)	12.98	12.98	↔	0.0	0.7	-7.2	0.8	
	Peso Futuro (MXN/USD)	12.97	12.99	↑	0.1	1.2	-6.7	1.5	
<b>Bursátil</b>									
Var. %									
	Nikkei (Japón)	14,149.5	14,199.59	↓	-0.4	1.4	-3.1	-13.1	
	Dax (Alemania)	9,665.0	9,581.45	↑	0.9	3.8	16.7	1.2	
	Stoxx 50 (Eur.)	3,199.1	3,184.09	↑	0.5	2.6	14.9	2.9	
	Dow Jones**	16,583.3	16,583.34	↔	0.0	3.5	9.7	0.0	
	S&P 500**	1,878.5	1,878.48	↔	0.0	3.5	15.0	1.6	
	Nasdaq**	4,071.9	4,071.87	↔	0.0	1.8	18.5	-2.5	
	IPyC**	41,641.1	41,641.11	↔	0.0	3.1	-0.2	-2.5	
<b>Commodities</b>									
Var. %									
	Oro	1,302.6	1,288.8	↑	1.1	-1.2	-10.1	8.0	
	Plata	19.6	19.2	↑	2.3	-2.0	-17.9	0.7	
	Aluminio	1,718.0	1,718.0	↔	0.0	-7.0	-6.8	-2.1	
	Cobre	6,795.5	6,795.5	↔	0.0	2.0	-7.6	-7.9	
	West Texas	100.0	100.0	↔	0.0	-3.6	4.1	1.6	
	Brent	108.4	107.7	↑	0.7	1.8	4.9	-2.2	
	Mezcla Mexicana	96.3	96.3	↔	0.0	0.6	-2.3	4.1	

\*/variaciones positivas indican apreciación contra USD.

\*\*/Cierre previo





## CALENDARIO DE INDICADORES ECONÓMICOS

### MAYO

Lun. 12

08:00	<b>MX</b>	Producción Industrial	Mar. 14	★	a/a%	3.40	0.50	3.20
08:00		Producción Industrial	Mar. 14	★	m/m%	-0.10	0.30	0.40
08:00		Producción Manufacturera	Mar. 14	■	a/a%		2.30	5.30
		Ventas Mismas Tiendas - ANTAD	Abr. 14	■	a/a%		-2.40	n.d.
11:00	<b>EUA</b>	Conferencia de Plosser (FED - Con Voto)		★				
23:30		Conferencia de Lockhart (FED - Sin Voto)		★				

Mar. 13

09:00	<b>MX</b>	Reservas Internacionales	4 May. 14	★	Mmd		186.08	n.d.
11:30		Subasta de Deuda - Tasa nominal	30a	■	%		7.20	n.d.
07:30	<b>EUA</b>	Ventas Minoristas	Abr. 14	★	m/m%		1.20	0.40
09:00		Inventarios Mayoristas	Abr. 14	■	m/m%		0.40	0.40
07:30		Índice de Precios de Bienes Importados	Abr. 14	■	m/m%		0.60	0.30
09:30		Conferencia de Lacker (FED - Sin Voto)		★				
04:00	<b>MD</b>	Sentimiento Económico ZEW - Europa	Abr. 14	■	Puntos		61.20	n.d.
04:00		Sentimiento Económico ZEW - Alemania	Abr. 14	★	Puntos		43.20	40.00

Mier. 14

	<b>MX</b>	No se publican indicadores						
07:30	<b>EUA</b>	Inflación al Productor	Abr. 14	★	%		0.50	0.20
06:00		MBA Hipotecarias	May. 14	★	m/m%		5.30	n.d.
01:00	<b>MD</b>	Inflación al Consumidor - Alemania (F)	Abr. 14	■	a/a%		1.30	1.30
01:45		Inflación al Consumidor - Francia	Abr. 14	■	a/a%		0.60	0.80
04:00		Producción Industrial - Zona Euro	Mar. 14	★	a/a%		1.70	0.90
00:30	<b>ME</b>	Ventas Minoristas - China	Abr. 14	★	m/m%		12.20	12.20
00:30		Producción Industrial - China	Abr. 14	★	m/m%		8.80	8.90

Jue. 15

	<b>MX</b>	No se publican indicadores						
07:30	<b>EUA</b>	Nuevas Sol. de Seguro de Desempleo	05 May. 14	★	Miles		319.00	317.00
07:30		Índice Manufacturero Empire State	May. 14	★	Puntos		1.29	6.00
07:30		Inflación al Consumidor	Abr. 14	★	m/m%		0.20	0.30
07:30		Inflación al Consumidor	Abr. 14	★	a/a%		1.50	2.00
08:00		Índice de la Fed de Filadelfia	May. 14	★	Puntos		16.60	13.80





08:15		Producción Industrial	Abr. 14	★	m/m%	0.70	0.10
08:15		Capacidad Utilizada	Abr. 14	■	%	79.20	79.10
18:00		Conferencia de J. Yellen		★			
00:30	<b>MD</b>	PIB - Francia (P)	1T14	★	a/a%	0.80	0.90
01:00		PIB - Alemania (P)	1T14	★	a/a%	1.30	2.50
04:00	<b>MD</b>	PIB - Zona Euro (A)	1T14	★	a/a%	0.50	1.10
04:00		Inflación al Consumidor - Zona Euro (F)	May. 14.	★	a/a%	0.50	0.70
Vie. 16							
	<b>MX</b>	No se publican indicadores					
07:55	<b>EUA</b>	Confianza del Consumidor - U. Michigan (P)	May. 14	★	Puntos	84.10	84.50
07:30		Inicios de Construcción Residencial	Abr. 14	★	Miles	946.00	980.00
07:30		Inicios de Construcción Residencial	Abr. 14	★	m/m%	2.80	3.60
07:30		Permisos de Construcción Residencial	Abr. 14	★	Miles	997.00	1012.00
07:30		Permisos de Construcción Residencial	Abr. 14	★	m/m%	-1.70	1.50
10:50		Conferencia de Bullard (FED - Sin Voto)		★			

\*/ Bloomberg.

P: Preliminar.

R: Revisión del dato preliminar.

F: Final.

Fuentes: Bloomberg, Banxico, INEGI y Bx+.

MD: Mercados Desarrollados

ME: Mercados Emergentes

★ alto  
 ★ medio  
 ■ bajo





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](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,	Puede o no formar parte de nuestro	En un rango igual o menor a





	Política de Dividendos, y Administración. Una valuación atractiva sucede cuando rendimiento potencial del Precio Objetivo es superior al estimado para el IPyC.	portafolio de estrategia	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 Maria Flores Barrera	Alimentos / Bebidas / Consumo Discrecional	55 56251500 x 1451	<a href="mailto:jfloresb@vepormas.com.mx">jfloresb@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:jvelasco@vepormas.com.mx">jvelasco@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:gledesma@vepormas.com.mx">gledesma@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>



