

## ECONOMÍA

- En China, HSBC publicó la cifra final del PMI Manufacturero de abril. El dato registro una contracción de 48.1 puntos. Cifra por debajo del 48.4 que esperaba el consenso y por debajo del dato preliminar de 48.3. El PMI de Servicios se publicó con una expansión de 54.8 unidades. Cifra por arriba de los 54.5 que esperaba el consenso.
- Se dio a conocer que la inflación al productor en la Zona Euro cayó 0.2%, cifra en línea con lo esperado por el consenso. En términos anuales la inflación ha caído 1.6%.
- En EUA se publicaron los datos de PMI de Servicios finales de abril. El consenso espera que el PMI de Servicios tenga una expansión de 54.5 unidades. También se conocerá el dato ISM de servicios de abril, el cual el consenso espera que tenga una expansión de 54.0 puntos.
- México no publica indicadores el día hoy.

## DIVISAS

El MXN/USD cotiza en 13.0282 (0.10%). Los niveles de mediano plazo importantes son 13.16 y 13.01, rango dentro del cual ha operado desde finales de marzo. Prevemos que el MXN se encuentre hoy en un rango de 13.00 a 13.04. El futuro (Jun. 14) del MXN/USD cotiza en 13.0762, con una diferencia de 4.80 centavos con respecto al spot.

El USD/EUR se ubica en 1.3877 (0.06%). El USD/EUR cotiza con una diferencia de 0.00 con respecto al futuro (Jun. 14). Estimamos que la moneda común oscile entre 1.3854 y 1.3896. La divisa operará los siguientes días con la atención puesta en el conflicto de Rusia y Ucrania que continua ocasionando inestabilidad en los mercados financieros después de que las tensiones se incrementaron en el transcurso del fin de semana.

## RENTA FIJA

El bono de referencia de EUA de 10 años cotiza con un rendimiento de 2.58% con una variación de -1 puntos base (pb) con respecto al cierre previo. Esperamos que el rendimiento de los bonos de 10 años oscile entre 2.50% y 2.61%.

En México, el Bono M Dic'24, de 10 años, cotiza en 6.13%, con una variación de -2pb con respecto al cierre anterior. Esperamos que el rendimiento del M Dic'24 se encuentre entre 6.10% y 6.16%. Los Cetes de 28 días cerraron en 3.26% en la jornada anterior, una diferencia de -2pb con respecto al cierre previo.

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

**MAYO 05, 2014**

## RANGOS DE OPERACIÓN PARA HOY

	Ultimo	Min.	Max.
MXN/USD	13.03	13.00	13.04
USD/EUR	1.3877	1.3854	1.3896
US BONO 10A	2.58	2.50	2.61
MX BONO 10A	6.13	6.10	6.16
IPC	40,968	40,800	41,100
DOW JONES	16,513	16,440	16,540
S&P	1,881	1,872	1,884
HOY VAR% DEL FUTURO DEL S&P	-0.41%		



CATEGORÍA:  
ESTADISTICO

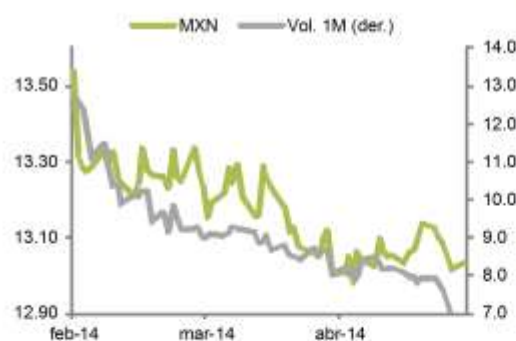


**3** TIEMPO ESTIMADO  
DE LECTURA (min)



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>				
08/05/14	0.00	3.95	5.03	2.87
15/05/14	4.28	4.53	5.34	3.73
22/05/14	4.21	4.18	4.29	4.07
29/05/14	0.74	0.58	3.74	-2.57
05/06/14	3.67	3.62	3.68	3.55
12/06/14	3.56	3.52	3.57	3.47
19/06/14	3.66	3.70	3.61	0.00

<b>Bonos</b>	Actual	Cierre Previo	Bid*	Ask**
09/06/22	5.88	5.92	5.92	5.91
05/12/24	6.12	6.15	6.15	6.14

<b>Udibonos</b>	Actual	Cierre Previo	Bid*	Ask**
18/12/14	0.80	0.82	0.82	0.79
10/12/20	1.98	2.00	2.00	1.97
09/06/22	2.33	2.35	2.35	2.32
15/11/40	3.58	3.60	3.60	3.57

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
<b>EUA</b>	FED	0.25	0.25	↔	0.0	0.0	0.0
	Nota 10 años	2.58	2.58	↓	-0.7	-14.4	83.9
<b>Méx.</b>	BANXICO	3.50	3.50	↔	0.0	0.0	-50.0
	TIE 28 días	3.80	3.80	↔	0.0	-0.1	-52.5
	Bono 10 años	6.14	6.18	↓	-4.1	-8.4	160.0
<b>Inter.</b>	Alemania (10A)	1.44	1.45	↓	-0.6	-11.0	20.3
<b>Cambiario*</b>							Var. %
	Dólar/Euro (USD/EUR)	1.3877	1.3869	↑	0.1	1.3	5.8
	Euro Futuro (USD/EUR)	1.3875	1.3870	↑	0.0	1.3	5.8
	Euro/Peso (EUR/MXN)	18.08	18.05	↓	-0.2	-1.5	-14.2
	Dólar/Libra (USD/GBP)	1.6857	1.6870	↓	-0.1	1.7	8.2
	Japón (JPY/USD)	101.91	102.20	↑	0.3	1.3	-2.9
	Brasil (BRL/USD)	2.2273	2.2214	↓	-0.3	0.4	-10.9
	Turquía (TRY/USD)	2.0992	2.1055	↑	0.3	0.7	-17.0
	Peso/Dólar (MXN/USD)	13.03	13.02	↓	-0.1	-0.2	-7.9
	Peso/Dólar Fix (MXN/USD)	13.00	13.00	↔	0.0	0.3	-7.6
	Peso Futuro (MXN/USD)	13.07	13.06	↓	-0.1	0.2	-8.0
<b>Bursátil</b>							Var. %
	Nikkei (Japón)	14,457.5	14,457.51	↔	0.0	-4.0	5.6
	Dax (Alemania)	9,423.2	9,556.02	↓	-1.4	-2.8	16.0
	Stoxx 50 (Eur.)	3,134.9	3,177.89	↓	-1.4	-3.0	13.4
	Dow Jones**	16,512.9	16,512.89	↔	0.0	0.6	10.3
	S&P 500**	1,881.1	1,881.14	↔	0.0	0.9	16.5
	Nasdaq**	4,123.9	4,123.90	↔	0.0	-0.1	22.1
	IPYC**	40,968.0	40,967.95	↔	0.0	0.9	-3.8
<b>Commodities</b>							Var. %
	Oro	1,314.3	1,299.6	↑	1.1	0.8	-10.6
	Plata	19.7	19.5	↑	1.0	-1.4	-18.4
	Aluminio	1,742.5	1,742.5	↔	0.0	-2.4	-5.7
	Cobre	6,755.5	6,755.5	↔	0.0	2.1	-6.7
	West Texas	99.8	99.8	↔	0.0	-1.4	4.3
	Brent	108.1	108.7	↓	-0.6	1.9	3.9
	Mezcla Mexicana	96.2	96.2	↔	0.0	1.9	-3.7

\*variaciones positivas indican apreciación contra USD.

\*\*Cierre previo





## CALENDARIO DE INDICADORES ECONÓMICOS

Mayo								
	País	Indicador	A	Impacto	Unidad	Cifra Obs.	Cifra Ant.	Pronóstico Consenso*
Lun. 05								
	<b>MX</b>	No se publican indicadores						
07:45	<b>EUA</b>	Índice PMI Servicios - EUA (F)	Abr. 14	★	Puntos	54.20	54.50	
08:00		Índice ISM No-Manufacturero	Abr. 14	★	Puntos	53.70	n.d.	
03:30	<b>MD</b>	PIB - Francia	4T13	★	a/a%	0.80		
04:00		Inflación al Productor - Zona Euro (P)	Mar. 14	★	a/a%	-0.20	-0.20	
Mar. 06								
08:00	<b>MX</b>	Confianza del Consumidor	Abr. 14	★	Puntos	88.80	90.00	
09:00		Reservas Internacionales	28 Abr. 14	★	Mdd	18401.00	n.d.	
11:30		Subasta de Deuda - Tasa Nominal	5a	■	%	7.20		
11:30		Subasta de Deuda - Tasa Real	10a	■	%	3.72		
15:00		Encuesta de Expectativas Banamex	1Q. May. 14	★				
06:30	<b>EUA</b>	Balanza Comercial	Mar. 14	★	Mmd	-42.30	-40.30	
18:00		Conferencia de Stein (FED - Con voto)						
03:00	<b>MD</b>	Ventas Minoristas - Zona Euro	Mar. 14	■	m/m%	0.40	-0.20	
02:00		Índice PMI Servicios - Zona Euro (F)	Abr. 14	★	Puntos	53.10	53.10	
01:50		Índice PMI Servicios - Francia (F)	Abr. 14	★	Puntos	50.30	50.30	
01:55		Índice PMI Servicios - Alemania (F)	Abr. 14	★	Puntos	55.00	55.00	
Mier. 07								
09:00	<b>MX</b>	Producción de Vehículos - AMIA	Abr. 14	■	Miles	277.31	n.d.	
09:00		Exportación de Vehículos - AMIA	Abr. 14	■	Miles	230.77	n.d.	
09:00		Encuesta Expectativas Eco. del S.P., Banxico	Abr. 14	★				
06:00	<b>EUA</b>	MBA Hipotecarias	May. 14	★	m/m%	-5.90	n.d.	
09:00		Testimonio de Yellen - (Comité Económico del Congreso)		★				
05:00	<b>MD</b>	Pedidos a las Fábricas - Alemania	Mar. 14	★	m/m%	0.60	0.30	
01:45		Producción Industrial - Francia	Mar. 14	■	m/m%	0.10	0.30	
19:00	<b>ME</b>	Índice PMI Servicios - China	Abr. 14	★	Puntos	51.90	n.d.	
19:00		Balanza Comercial - China	Abr. 14	★	Mmd	7.70	18.80	
		Exportaciones - China	Abr. 14	★	a/a%	-6.60	-3.50	
		Importaciones - China	Abr. 14	★	a/a%	-11.30	-2.30	
Jue. 08								
08:00	<b>MX</b>	Inflación General	Abr. 14	★	m/m%	0.27	-0.11	
08:00		Inflación Subyacente	1q May.	★	m/m%	0.21	0.37	





			14				
08:00		Inflación General - Quincenal	2Q Abr. 14	★	q/q%	-0.19	0.12
08:00		Inflación Subyacente - Quincenal	2Q Abr. 14	★	q/q%	0.26	0.13
07:30	<b>EUA</b>	Nuevas Sol. de Seguro de Desempleo	29 Abr. 14	★	Miles	344.00	325.00
07:00		Conferencia de Plosser (FED, Con Voto)		★			
08:00		Conferencia de Evans (FED - Sin voto)		★			
08:30		Conferencia de Tarullo (FED, Con Voto)		★			
13:00		Conferencia de Bullard (FED, Sin Voto)		★			
01:00	<b>MD</b>	Producción Industrial - Alemania	Mar. 14	★	m/m%	0.40	0.20
06:45		Anuncio de Política Monetaria - BCE	Abr. 14	★	%	0.25	0.25
<b>Vier. 09</b>							
08:00	<b>MX</b>	Inversión Fija Bruta	Feb. 14	■	m/m%	-2.40	-1.20
09:00		Minutas de la reunión del Banco de México	Abr. 14	★			
09:00	<b>EUA</b>	Inventarios Mayoristas	Mar. 14	★	m/m%	0.50	0.50
	<b>EUA</b>	Conferencia de Kocherlakota (FED, Con Voto)		★			
01:00	<b>MD</b>	Balanza Comercial - Alemania	Mar. 14	★	Mmd	16.30	17.40
01:00		Exportaciones - Alemania	Mar. 14	★	m/m%	-1.40	1.30
01:00		Importaciones - Alemania	Mar. 14	★	m/m%	0.40	0.60

\*/ 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 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>

