

ECONOMÍA

- Alemania dio a conocer que su balanza comercial tuvo un superávit en marzo. El total de la balanza fue de \$16.4 billones de dólares. Las exportaciones sin embargo cayeron 1.8% en el periodo, cuando el consenso esperaba que estas crecieran 1.3%. De misma forma, las importaciones cayeron 0.9% en términos mensuales. El consenso esperaba que las importaciones crecieran 0.6%
- La producción industrial en el Reino Unido creció 2.3% en marzo en comparación con el mismo mes en el 2013. El consenso esperaba que la producción creciera 2.4%. En términos mensuales, ésta cayó 0.1%.
- En EUA se dará a conocer el indicador de los inventarios mayoristas de marzo; se espera que los inventarios crezcan 0.5%. Habrá una conferencia de Narayana Kocherlakota, Presidente de la FED de Minneapolis (Con Voto).
- En México, se publicarán los datos de inversión fija bruta de febrero, se espera que haya caído 1.6%. El Banco de México revelará las minutas de la última reunión de política monetaria.

DIVISAS

El mercado de divisas cotiza con resultados mixtos. Las divisas de Brasil, Indonesia y Turquía se aprecian. El MXN/USD cotiza en 12.9644 (0.13%). Prevemos que el MXN se encuentre hoy en un rango de 12.94 a 12.98 con la atención en las minutas de Banco de México, las cuales se esperan sin un cambio importante en la discusión sobre los riesgos inflacionarios y la pausa monetaria en todo 2014, y en la conferencia del Presidente de la FED de Minneapolis. El futuro (Jun. 14) del MXN/USD cotiza en 13.0166, con una diferencia de 5.22 centavos con respecto al spot.

El USD/EUR se ubica en 1.3786 (-0.39%) depreciándose de manera importante y continuando la caída de ayer que siguió a la conferencia de prensa de Mario Draghi y de datos económicos en Alemania peores a lo esperado. El USD/EUR cotiza con una diferencia de -0.05 con respecto al futuro (Jun. 14). Estimamos que la moneda común oscile entre 1.3770 y 1.3880.

RENTA FIJA

El bono de referencia de EUA de 10 años cotiza con un rendimiento de 2.60% con una variación de -2 puntos base (pb) con respecto al cierre previo y sin presiones importantes. Esperamos que el rendimiento de los bonos de 10 años oscile entre 2.57% y 2.62%. El bono de 10 años cotiza en niveles mínimos del año no vistos desde finales de enero. El discurso de J. Yellen calmó los ánimos de los inversionistas con respecto a la incertidumbre de la política monetaria.

En México, el Bono M Dic'24, de 10 años, cotiza en 5.90%, con una variación de -12pb con respecto al cierre anterior. Esperamos que el rendimiento del M Dic'24 se encuentre entre 5.88% y 5.96%. Los Cetes de 28 días cerraron en 3.25% en la jornada anterior, una diferencia de 7pb con respecto al cierre previo.

"El tiempo de la reflexión es una economía de tiempo"
Pablo Siro

MAYO 09, 2014

RANGOS DE OPERACIÓN PARA HOY

	Ultimo	Min.	Max.
MXN/USD	12.96	12.94	12.98
USD/EUR	1.3786	1.3770	1.3880
US BONO 10A	2.60	2.57	2.62
MX BONO 10A	5.90	5.88	5.96
IPC	41,660	41,400	41,900
DOW JONES	16,551	16,470	16,580
S&P	1,876	1,867	1,879
HOY VAR% DEL FUTURO DEL S&P	-0.23%		



CATEGORÍA:
ESTADISTICO

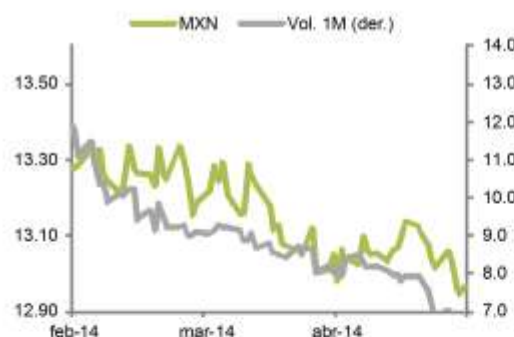


3 TIEMPO ESTIMADO
DE LECTURA (min)



OBJETIVO DEL REPORTE

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



	Actual	Cierre Previo	Bid*	Ask**
Cetes				
15/05/14	4.50	3.99	4.59	3.39
22/05/14	5.01	4.87	5.20	4.54
29/05/14	2.59	2.28	4.05	0.51
05/06/14	3.69	3.63	3.70	3.55
12/06/14	3.55	3.58	3.64	3.52
19/06/14	3.66	3.69	3.73	3.64
26/06/14	3.82	3.90	3.82	0.00

Bonos				
09/06/22	5.70	5.71	5.71	5.69
05/12/24	5.90	5.91	5.91	5.90

Udibonos				
18/12/14	0.91	0.93	0.93	0.90
10/12/20	2.00	2.02	2.02	1.99
09/06/22	2.25	2.27	2.27	2.24
15/11/40	3.44	3.46	3.46	3.43

Tenencia al	Nacionales	Extranjeros	Total
04/04/14	(%)	(%)	(Mmdp)
Cetes	41.15	58.85	580.73
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**
Deuda					Puntos Base			
EUA	FED	0.25	0.25	↔	0.0	0.0	0.0	0.0
	Nota 10 años	2.60	2.62	↓	-2.0	-9.3	78.5	-43.2
Méx.	BANXICO	3.50	3.50	↔	0.0	0.0	-50.0	0.0
	TIE 28 días	3.81	3.80	↑	1.4	0.6	-50.1	2.0
	Bono 10 años	5.92	5.93	↓	-1.0	-26.1	149.5	-52.6
Inter.	Alemania (10A)	1.45	1.45	↑	0.5	-12.4	18.1	-47.5
Cambiario*					Var. %			
	Dólar/Euro (USD/EUR)	1.3786	1.3840	↓	-0.4	-0.5	5.7	0.3
	Euro Futuro (USD/EUR)	1.3782	1.3852	↓	-0.5	-0.5	5.9	0.0
	Euro/Peso (EUR/MXN)	17.87	17.92	↑	0.3	1.0	-13.9	1.0
	Dólar/Libra (USD/GBP)	1.6868	1.6932	↓	-0.4	0.4	9.2	1.9
	Japón (JPY/USD)	101.69	101.66	↓	0.0	0.3	-1.1	3.4
	Brasil (BRL/USD)	2.2129	2.2150	↑	0.1	-1.2	-9.9	6.3
	Turquía (TRY/USD)	2.0788	2.0731	↓	-0.3	2.0	-15.9	3.3
	Peso/Dólar (MXN/USD)	12.96	12.95	↓	-0.1	0.1	-8.1	0.6
	Peso/Dólar Fix (MXN/USD)	12.95	12.99	↑	0.3	0.9	-8.1	1.0
	Peso Futuro (MXN/USD)	13.02	12.99	↓	-0.2	0.4	-7.9	1.2
Bursátil					Var. %			
	Nikkei (Japón)	14,199.6	14,163.78	↑	0.3	-0.7	0.1	-12.8
	Dax (Alemania)	9,577.7	9,607.40	↓	-0.3	0.8	15.9	0.3
	Stoxx 50 (Eur.)	3,183.5	3,204.30	↓	-0.6	0.0	14.8	2.4
	Dow Jones**	16,551.0	16,518.54	↑	0.2	0.7	9.7	-0.2
	S&P 500**	1,875.6	1,878.21	↓	-0.1	0.2	15.3	1.5
	Nasdaq**	4,051.5	4,067.67	↓	-0.4	-3.2	18.8	-3.0
	IPYC**	41,659.9	41,803.13	↓	-0.3	1.8	-0.1	-2.5
Commodities					Var. %			
	Oro	1,292.9	1,289.3	↑	0.3	-1.4	-11.3	7.2
	Plata	19.2	19.2	↑	0.2	-3.3	-19.0	-1.3
	Aluminio	1,722.8	1,723.5	↓	0.0	-5.7	-7.5	-1.8
	Cobre	6,770.0	6,685.5	↑	1.3	2.2	-7.7	-8.2
	West Texas	100.3	100.8	↓	-0.5	-3.2	4.0	1.9
	Brent	108.3	107.7	↑	0.6	0.9	4.0	-2.2
	Mezcla Mexicana	96.4	96.5	↓	-0.1	0.1	-3.0	4.2

*variaciones positivas indican apreciación contra USD.

**Cierre previo



CALENDARIO DE INDICADORES ECONÓMICOS

	País	Indicador	A	Impacto	Unidad	Cifra Obs.	Pronóstico Ant. Consenso*
Vier. 09							
08:00	MX	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	EUA	Inventarios Mayoristas	Mar. 14	★	m/m%	0.50	0.50
		Conferencia de Kocherlakota (FED, Con Voto)		★			
01:00	MD	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
Lun. 12							
08:00	MX	Producción Industrial	Mar. 14	★	a/a%	0.70	3.40
08:00		Producción Manufacturera	Mar. 14	■	a/a%	2.30	6.10
		Ventas Mismas Tiendas - ANTAD	Abr. 14	■	a/a%	-2.40	n.d.
Mar. 13							
09:00	MX	Reservas Internacionales	4 May. 14	★	Mmd	186.08	n.d.
11:30		Subasta de Deuda - Tasa nominal	30a	■	%	7.20	n.d.
07:30	EUA	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	0.40
01:45	MD	Producción Industrial - Reino Unido	Mar. 14	■	m/m%	0.90	n.d.
		Anuncio de Política Monetaria - BoJ	May. 14	★	Bn.JPY	270.00	n.d.
Mier. 14							
07:30	EUA	Inflación al Productor	Abr. 14	★	%	0.50	0.20
06:00		MBA Hipotecarias	May. 14	★	m/m%	-5.90	n.d.
Jue. 15							
	MX	No se publican indicadores					
			05 May. 14	★			
07:30	EUA	Nuevas Sol. de Seguro de Desempleo	14	★	Miles	300.00	n.d.
07:30		Índice Manufacturero Empire State	May. 14	★	Puntos	1.29	7.00
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
08:15		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		★			
03:00	MD	Producción Industrial - Italia	Mar. 14	■	m/m%	-0.50	n.d.

Vie. 16

07:55	EUA	Confianza del Consumidor - U. Michigan (P)	May. 14	★	Puntos	84.10	84.50
07:30		Inicios de Construcción Residencial	Abr. 14	★	Miles	946.00	983.00
07:30		Inicios de Construcción Residencial	Abr. 14	★	m/m%	2.80	3.90
07:30		Permisos de Construcción Residencial	Abr. 14	★	Miles	997.00	1015.00
07:30		Permisos de Construcción Residencial	Abr. 14	★	m/m%	-1.70	1.80
01:00	MD	Inflación al Consumidor - Alemania	Abr. 14	■	a/a%	1.00	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 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	jfloresb@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	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

