

ECONOMÍA

- China publicó su producción industrial para el periodo de abril, la cual creció 8.7%, cifra por abajo del 8.9% que esperaba el consenso y por abajo del 8.8% registrado en abril del 2013. Las ventas minoristas también se dieron a conocer. Las ventas crecieron 11.9% en abril, por debajo del 12.2% que esperaba el consenso.
- En la Eurozona se dio a conocer que el Sentimiento Económico ZEW de Alemania de abril se ubicó en 33.1, muy por debajo de los 40 puntos que esperaba el consenso. Las expectativas de la zona euro se ubicaron en 55.2
- Las ventas minoristas de EUA en abril crecieron 0.1%; ventas por debajo del crecimiento de 0.4% que esperaba el consenso. El Índice de Precios de Importación cayeron 0.4% en abril. El consenso esperaba un crecimiento de 0.3%.
- Hoy en México, las comisiones de política del senado sesionaran para dictaminar sobre las leyes secundarias de la Reforma Política. Las ventas minoristas de ANTADD crecieron 2.4% en abril.

DIVISAS

El mercado de divisas cotiza con resultados positivos para algunas monedas de países emergentes: RUB (+0.7%), INR (+0.6%), TRY (+0.5%) a pesar de los datos por debajo de lo estimado en China que señalan una continuación en la moderación de la actividad en ese país, principal importador de materias primas. El MXN/USD cotiza en 12.9253 (-0.22%). Prevemos que éste se encuentre hoy en un rango de 12.91 a 12.96 con la atención en la conferencia de Jeffrey Lacker de la FED, sin voto en el FOMC este año. El futuro (Jun. 14) del MXN/USD cotiza en 12.9702, con una diferencia de 4.49 centavos con respecto al spot.

El USD/EUR se ubica en 1.3702 (-0.40%). El USD/EUR cotiza con una diferencia de 0.00 con respecto al futuro (Jun. 14) y cayendo después de que se conocieron datos de confianza de Alemania ZEW. Estimamos que la moneda común oscile entre 1.3690 y 1.3810.

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%. Hoy abra una conferencia de Jeffrey Lacker de la FED, por lo cual el mercado de renta fija estará atento a los comentarios referentes a la política monetaria.

En México, el Bono M Dic'24, de 10 años, cotiza en 5.90%. Esperamos que el rendimiento del M Dic'24 se encuentre entre 5.90% y 6.00% a la espera del dictamen de las leyes secundarias de la reforma político-electoral. Los Cetes de 28 días cerraron en 3.28% en la jornada anterior, una diferencia de -2pb con respecto al cierre previo. Hoy se subastarán instrumentos de 30 años de tasa nominal. En la subasta previa la tasa alcanzó un nivel de 7.20%, pero actualmente cotiza en 7.03%.

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

MAYO 13, 2014

RANGOS DE OPERACIÓN PARA HOY

	Ultimo	Min.	Max.
MXN/USD	12.93	12.91	12.96
USD/EUR	1.3703	1.3690	1.3810
US BONO 10A	2.60	2.62	2.66
MX BONO 10A	5.90	5.95	6.00
IPC	42,086	41,900	42,300
DOW JONES	16,695	16,650	16,750
S&P	1,897	1,892	1,902
HOY VAR% DEL FUTURO DEL S&P	0.08%		



CATEGORÍA:
ESTADISTICO

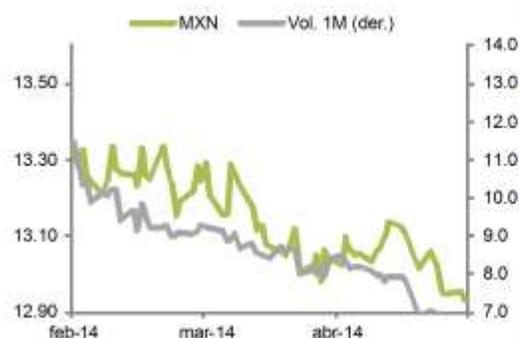


3 TIEMPO ESTIMADO
DE LECTURA (min)



OBJETIVO DEL REPORTE

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



	Actual	Cierre Previo	Bid*	Ask**
Cetes				
22/05/14	3.86	0.00	0.00	0.00
29/05/14	3.61	4.02	4.47	3.56
05/06/14	3.87	3.36	3.73	2.99
12/06/14	3.55	3.72	3.80	3.64
19/06/14	3.56	3.43	3.49	3.36
26/06/14	3.83	3.55	3.60	3.50
03/07/14	3.69	3.78	3.62	0.00

Bonos				
09/06/22	5.73	5.76	5.76	5.74
05/12/24	5.93	5.98	5.98	5.97

Udibonos				
18/12/14	0.90	0.92	0.92	0.89
10/12/20	2.00	2.02	2.02	1.99
09/06/22	2.21	2.23	2.23	2.20
15/11/40	3.46	3.48	3.48	3.45

Tenencia al	Nacionales	Extranjeros	Total
04/04/14	(%)	(%)	(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**	
Deuda									
Puntos Base									
EUA	FED	0.25	0.25	↔	0.0	0.0	0.0	0.0	
	Nota 10 años	2.65	2.66	↓	-0.7	2.9	73.4	-37.4	
Méx.	BANXICO	3.50	3.50	↔	0.0	0.0	-50.0	0.0	
	TIE 28 días	3.79	3.80	↓	-0.5	-0.3	-52.4	-0.2	
	Bono 10 años	5.97	6.00	↓	-2.4	-14.4	139.1	-47.5	
Inter.	Alemania (10A)	1.45	1.46	↓	-1.7	-5.6	9.1	-47.9	
Cambiario*									
Var. %									
	Dólar/Euro (USD/EUR)	1.3703	1.3757	↓	-0.4	-1.3	5.6	-0.3	
	Euro Futuro (USD/EUR)	1.3701	1.3754	↓	-0.4	-1.3	5.6	-0.6	
	Euro/Peso (EUR/MXN)	17.72	17.83	↑	0.6	2.2	-12.3	1.9	
	Dólar/Libra (USD/GBP)	1.6632	1.6668	↓	-0.2	0.6	10.0	1.7	
	Japón (JPY/USD)	102.35	102.13	↓	-0.2	-0.7	-0.5	2.8	
	Brasil (BRL/USD)	2.2130	2.2144	↑	0.1	0.3	-10.2	6.3	
	Turquia (TRY/USD)	2.0705	2.0777	↑	0.3	2.0	-14.3	3.7	
	Peso/Dólar (MXN/USD)	12.93	12.95	↑	0.2	0.9	-6.3	0.8	
	Peso/Dólar Fix (MXN/USD)	12.95	12.98	↑	0.2	1.0	-6.7	1.0	
	Peso Futuro (MXN/USD)	12.97	13.01	↑	0.3	1.2	-6.5	1.6	
Bursátil									
Var. %									
	Nikkei (Japón)	14,425.4	14,149.52	↑	2.0	3.3	-2.4	-11.5	
	Dax (Alemania)	9,777.2	9,702.46	↑	0.8	5.0	18.1	2.4	
	Stoxx 50 (Eur.)	3,216.4	3,206.97	↑	0.3	3.2	15.8	3.5	
	Dow Jones**	16,695.5	16,583.34	↑	0.7	4.2	10.6	0.7	
	S&P 500**	1,896.7	1,878.48	↑	1.0	4.5	16.1	2.6	
	Nasdaq**	4,143.9	4,071.87	↑	1.8	3.6	20.5	-0.8	
	IPyC**	42,086.2	41,641.11	↑	1.1	4.2	0.8	-1.5	
Commodities									
Var. %									
	Oro	1,292.1	1,295.8	↓	-0.3	-2.0	-9.7	7.2	
	Plata	19.5	19.5	↓	-0.2	-2.5	-17.6	0.2	
	Aluminio	1,742.3	1,718.0	↑	1.4	-5.7	-5.3	-0.7	
	Cobre	6,923.0	6,795.5	↑	1.9	3.9	-6.3	-6.1	
	West Texas	100.6	100.0	↑	0.6	-3.0	5.7	2.2	
	Brent	108.2	108.2	↓	0.0	1.6	5.6	-2.4	
	Mezcla Mexicana	96.5	96.3	↑	0.2	0.8	-1.4	-4.3	

*/variaciones positivas indican apreciación contra USD.

**/Cierre previo





CALENDARIO DE INDICADORES ECONÓMICOS

	País	Indicador	A	Impacto	Unidad	Cifra		Pronóstico Consenso*
						Obs.	Ant.	
Lun. 12								
08:00	MX	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%	6.80	2.30	5.30
		Ventas Mismas Tiendas - ANTAD	Abr. 14	■	a/a%	2.40	-2.40	1.50
13:00	EUA	Presupuesto Fiscal	Abr. 14	■	miles	106.90	112.90	114.00
11:00		Conferencia de Plosser (FED - Con Voto)		★				
23:30		Conferencia de Lockhart (FED - Sin Voto)		★				
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	0.30
09:30		Conferencia de Lacker (FED - Sin Voto)		★				
04:00	MD	Sentimiento Económico ZEW - Europa	Abr. 14	■	Puntos	55.20	61.20	n.d.
04:00		Sentimiento Económico ZEW - Alemania	Abr. 14	★	Puntos	33.10	43.20	40.00
00:30	ME	Ventas Minoristas - China	Abr. 14	★	m/m%	11.90	12.20	12.20
00:30		Producción Industrial - China	Abr. 14	★	m/m%	8.70	8.80	8.90
Mier. 14								
	MX	No se publican indicadores						
07:30	EUA	Inflación al Productor	Abr. 14	★	%		0.50	0.20
06:00		MBA Hipotecarias	May. 14	★	m/m%		5.30	n.d.
01:00	MD	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
Jue. 15								
	MX	No se publican indicadores						
07:30	EUA	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	MD	PIB - Francia (P)	1T14	★	a/a%	0.80	0.90
01:00		PIB - Alemania (P)	1T14	★	a/a%	1.30	2.50
04:00	MD	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							
	MX	No se publican indicadores					
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	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)		★			



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

