

ECONOMÍA

- Japón dio a conocer que su PIB del 1T14 fue de 1.5%, superando las expectativas del consenso que preveían que la economía japonesa creciera 1.0%.
- En la Eurozona se dio a conocer que el PIB de Alemania del primer trimestre del 2014 fue de 0.8%, superando el 0.7% que esperaba el consenso. El PIB de Francia tuvo un crecimiento de 0.8%, por debajo del 0.9% que preveía el consenso. El bloque de países de la Zona Euro creció 0.2% en el primer trimestre de este año, cifra por debajo del 0.4% que esperaba el consenso.
- En EUA se dio a conocer que en la primera semana de mayo se recibieron 297 mil nuevas solicitudes para el seguro de desempleo, cifra por debajo de las 320 mil que esperaba el consenso.
- La inflación al consumidor de Estados Unidos en el periodo de abril se ubicó en 0.3%, en línea con el consenso. En términos anuales la inflación se ubica en 2.0%. En línea con lo esperado por el consenso y el línea con el objetivo de la Reserva Federal.

DIVISAS

El dólar se fortalece frente a la mayoría de las divisas emergentes debido a la gran cantidad de datos económicos que se presentaron. La economía japonesa creció más de lo estimado en el primer trimestre del año, mientras que en la Eurozona el crecimiento estuvo impulsado por Alemania, pero en el agregado el avance fue menor al esperado. La inflación se ubicó en 0.7%, al igual que el consenso. El USD/EUR se ubica en 1.3650 (-0.47%), en niveles no vistos desde febrero después de que los datos publicados para la Eurozona incrementaran la probabilidad de nuevas medidas de política monetaria expansiva por parte del BCE. El USD/EUR cotiza con una diferencia de 0.07 con respecto al futuro (Jun. 14). Estimamos que la moneda común oscile entre 1.3640 y 1.3670 con posibilidad de depreciarse hasta niveles inferiores a 1.35 en los próximos días.

El MXN/USD cotiza en 12.9262 (0.22%). Prevemos que éste se encuentre hoy en un rango de 12.88 a 12.94. En los últimos días ha habido un flujo positivo de capitales hacia México el cual se refleja en una apreciación de la divisa, un rally de los bonos gubernamentales y un incremento en la compra de acciones blue chip. El futuro (Jun. 14) del MXN/USD cotiza en 12.9534, con una diferencia de 2.72 centavos con respecto al spot.

RENTA FIJA

El bono de referencia de EUA de 10 años cotiza con un rendimiento de 2.55% con una variación de 0 puntos base (pb) con respecto al cierre previo y en niveles mínimos no observados desde finales de 2013. Esperamos que el rendimiento de los bonos de 10 años oscile entre 2.51% y 2.60%.

En México, el Bono M Dic'24, de 10 años, cotiza en 5.85%, con una variación de -5pb con respecto al cierre anterior. Esperamos que el rendimiento del M Dic'24 se encuentre entre 5.82% y 5.90%. Los Cetes de 28 días cerraron en 3.23% en la jornada anterior, una diferencia de -4pb con respecto al cierre previo.

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

MAYO 15, 2014

RANGOS DE OPERACIÓN PARA HOY

	Ultimo	Min.	Max.
MXN/USD	12.93	12.88	12.94
USD/EUR	1.3653	1.3640	1.3670
US BONO 10A	2.55	2.51	2.60
MX BONO 10A	5.85	5.82	5.90
IPC	42,145	41,900	42,300
DOW JONES	16,614	16,550	16,660
S&P	1,887	1,880	1,892
HOY VAR% DEL FUTURO DEL S&P	-0.05%		



CATEGORÍA:
ESTADISTICO

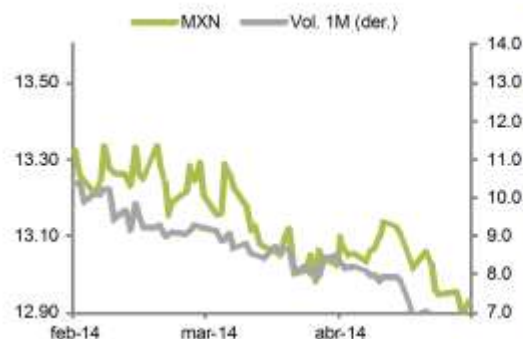


3 TIEMPO ESTIMADO
DE LECTURA (min)



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	4.20	3.68	3.98	3.37
29/05/14	3.96	3.40	3.56	3.25
05/06/14	4.35	3.84	3.93	3.75
12/06/14	3.76	3.49	3.58	3.40
19/06/14	3.67	3.53	3.59	3.48
26/06/14	3.85	3.77	3.82	3.73
03/07/14	3.70	3.75	3.66	0.00
Bonos				
09/06/22	5.64	5.66	5.66	5.63
05/12/24	5.84	5.84	5.84	5.83
Udibonos				
18/12/14	0.87	0.89	0.89	0.86
10/12/20	1.89	1.91	1.91	1.88
09/06/22	2.16	2.18	2.18	2.15
15/11/40	3.31	3.33	3.33	3.30
Tenencia al 04/04/14				
	Nacionales (%)	Extranjeros (%)	Total (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	2.55	2.54	↑	1.1	-7.5	61.9	-47.5	
Méx.	BANXICO	3.50	3.50	↔	0.0	0.0	-50.0	0.0	
	TIE 28 días	3.82	3.81	↑	0.8	0.9	-49.4	2.2	
	Bono 10 años	5.89	5.86	↑	2.4	-30.5	118.4	-56.1	
Inter.	Alemania (10A)	1.36	1.37	↓	-0.5	-10.9	-2.0	-56.3	
Cambiario*									
						Var. %			
	Dólar/Euro (USD/EUR)	1.3653	1.3715	↓	-0.5	-1.2	5.9	-0.7	
	Euro Futuro (USD/EUR)	1.3658	1.3705	↓	-0.3	-1.1	6.1	-0.9	
	Euro/Peso (EUR/MXN)	17.65	17.66	↑	0.1	2.6	-11.9	2.3	
	Dólar/Libra (USD/GBP)	1.6755	1.6767	↓	-0.1	0.1	10.0	1.2	
	Japón (JPY/USD)	102.02	101.90	↓	-0.1	-0.1	0.2	3.1	
	Brasil (BRL/USD)	2.2136	2.2023	↓	-0.5	0.9	-9.4	6.3	
	Turquia (TRY/USD)	2.0861	2.0687	↓	-0.8	2.6	-14.4	3.0	
	Peso/Dólar (MXN/USD)	12.93	12.90	↓	-0.2	1.3	-5.9	0.8	
	Peso/Dólar Fix (MXN/USD)	12.90	12.92	↑	0.2	1.5	-5.5	1.4	
	Peso Futuro (MXN/USD)	12.95	12.93	↓	-0.2	1.5	-5.6	1.7	
Bursátil									
						Var. %			
	Nikkei (Japón)	14,298.2	14,405.76	↓	-0.7	2.2	-5.3	-12.2	
	Dax (Alemania)	9,741.7	9,754.39	↓	-0.1	6.2	16.5	2.0	
	Stoxx 50 (Eur.)	3,197.4	3,210.42	↓	-0.4	3.4	13.8	2.8	
	Dow Jones**	16,614.0	16,715.44	↓	-0.6	2.2	8.8	0.2	
	S&P 500**	1,888.5	1,897.45	↓	-0.5	2.5	13.9	2.2	
	Nasdaq**	4,100.6	4,130.17	↓	-0.7	1.6	18.1	-1.8	
	IPyC**	42,144.5	42,236.83	↓	-0.2	4.1	0.6	-1.4	
Commodities									
						Var. %			
	Oro	1,296.5	1,306.0	↓	-0.7	-0.5	-6.9	7.5	
	Plata	19.5	19.8	↓	-1.4	-0.5	-13.6	0.3	
	Aluminio	1,765.8	1,736.8	↑	1.7	-2.6	-2.3	0.6	
	Cobre	6,976.0	6,887.0	↑	1.3	6.6	-2.7	-5.4	
	West Texas	102.4	101.7	↑	0.7	-1.3	8.6	4.0	
	Brent	110.0	109.6	↑	0.4	1.1	6.2	-0.8	
	Mezcla Mexicana	97.6	96.5	↑	1.2	1.2	-0.1	5.5	

*/variaciones positivas indican apreciación contra USD.

**/Cierre previo





CALENDARIO DE INDICADORES ECONÓMICOS

	País	Indicador	A	Impacto	Unidad	Cifra Obs.	Ant.	Pronóstico Consenso*
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	186.19	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%	0.10	1.20	0.40
09:00		Inventarios Mayoristas	Abr. 14	■	m/m%	0.40	0.40	0.40
07:30		Índice de Precios de Bienes Importados	Abr. 14	■	m/m%	-0.40	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								
08:00	MX	Consumo Privado	Feb. 14	★	a/a%	1.30	0.70	n.d.
07:30	EUA	Inflación al Productor	Abr. 14	★	%	0.60	0.50	0.20
06:00		MBA Hipotecarias	May. 14	★	m/m%	3.60	5.30	n.d.
01:00	MD	Inflación al Consumidor - Alemania (F)	Abr. 14	■	a/a%	1.30	1.30	1.30
01:45		Inflación al Consumidor - Francia	Abr. 14	■	a/a%	0.80	0.60	0.80
04:00		Producción Industrial - Zona Euro	Mar. 14	★	a/a%	-0.30	1.70	0.90
Jue. 15								
	MX	No se publican indicadores						
			05 May. 14	★				
07:30	EUA	Nuevas Sol. de Seguro de Desempleo	14	★	Miles	297.00	321.00	317.00
07:30		Índice Manufacturero Empire State	May. 14	★	Puntos	19.01	1.29	6.00
07:30		Inflación al Consumidor	Abr. 14	★	m/m%	0.30	0.20	0.30
07:30		Inflación al Consumidor	Abr. 14	★	a/a%	2.00	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	0.80	0.90
01:00		PIB - Alemania (P)	1T14	★	a/a%	2.50	1.30	2.50
04:00		PIB - Zona Euro (A)	1T14	★	a/a%	0.90	0.50	1.10
04:00		Inflación al Consumidor - Zona Euro (F)	May. 14.	★	a/a%	0.70	0.50	0.70
18:50		PIB - Japón	1T14	★	1T a/a%	1.50	0.10	1.00
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)		★				
23:30	MD	Producción Industrial - Japón (F)	Mar. 14	★	m/m%		0.30	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