

ECONOMÍA

- En la Eurozona se dio a conocer que la confianza final del consumidor para el periodo de mayo se mantuvo con una contracción de 7.1, resultado en línea con lo esperado por el consenso.
- La confianza económica de los consumidores de la Zona Euro mostró una expansión de 102.7 unidades, por arriba de los 102.2 puntos que esperaba el consenso.
- El desempleo en Alemania se ubicó en mayo en 6.7%, en línea con el consenso.
- En Francia se dio a conocer que el gasto de los consumidores tuvo una caída sorpresiva de 0.3% en abril. El consenso esperaba que el gasto al consumo francés aumentará 0.5% después de que creciera 0.6% en marzo.

DIVISAS

El USD/EUR se ubica en 1.3604 (-0.23%), en un rango acotado y a la espera de la reunión de política monetaria del Banco Central Europeo (BCE), en la cual se esperan nuevas medidas de política monetaria. El USD/EUR cotiza con una diferencia de 0.06 con respecto al futuro (Jun. 14). Estimamos que la moneda común oscile entre 1.3588 y 1.3626. De no instrumentarse medidas nuevas en el BCE, el euro podría apreciarse nuevamente a los niveles vistos en semanas previas.

El MXN/USD cotiza en 12.8794 (0.18%), depreciándose ligeramente tras un fin de semana largo en EUA y la reanudación de actividades en los mercados en dicho país. Prevemos un rango de 12.85 a 12.90. El futuro (Jun. 14) del MXN/USD cotiza en 12.8949, con una diferencia de 1.55 centavos con respecto al spot.

RENTA FIJA

El bono de referencia de EUA de 10 años cotiza con un rendimiento de 2.48% con una variación de -4 puntos base (pb) con respecto al cierre previo del viernes debido a que el lunes no abrieron los mercados en EUA. Esperamos que el rendimiento de los bonos de 10 años oscile entre 2.44% y 2.50%. En la semana se conocerán cifras de confianza del consumidor y del sector inmobiliario. Seguimos viendo que la incertidumbre que genera el posible movimiento de tasas del BCE tiene un impacto en los mercados bonos.

En México, el Bono M Dic'24, de 10 años, cotiza en 5.85%, con una variación de -7pb con respecto al cierre anterior. Esperamos que el rendimiento del M Dic'24 se encuentre entre 5.82% y 5.88%. Hoy se subastará este bono en la subasta semanal de valores gubernamentales de SHCP conducida por Banco de México. Los Cetes de 28 días cerraron en 3.40% en la jornada anterior, una diferencia de 0pb con respecto al cierre previo.

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

MAYO 28, 2014

RANGOS DE OPERACIÓN PARA HOY

	Ultimo	Min.	Max.
MXN/USD	12.88	12.85	12.90
USD/EUR	1.3606	1.3588	1.3626
US BONO 10A	2.48	2.44	2.50
MX BONO 10A	5.85	5.82	5.88
IPC	41,959	41,800	42,150
DOW JONES	16,676	16,620	16,730
S&P	1,912	1,906	1,918
HOY VAR% DEL FUTURO DEL S&P	0.15%		



CATEGORÍA:
ESTADISTICO

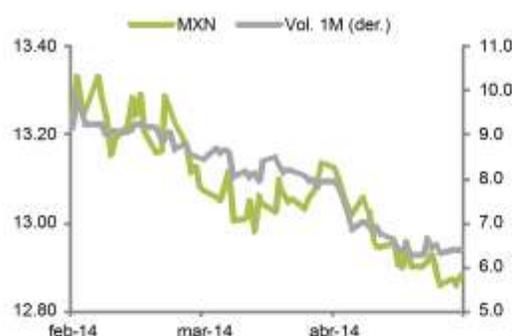


3 TIEMPO ESTIMADO
DE LECTURA (min)



OBJETIVO DEL REPORTE

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



	Actual	Cierre Previo	Bid*	Ask**
Cetes				
29/05/14	0.00	0.00	0.00	0.00
05/06/14	3.90	3.92	4.22	3.63
12/06/14	4.02	3.99	4.12	3.86
19/06/14	3.88	3.77	3.86	3.69
26/06/14	3.41	3.44	3.50	3.37
03/07/14	3.56	3.52	3.58	3.47
10/07/14	3.57	3.59	3.50	0.00

Bonos	Actual	Cierre Previo	Bid*	Ask**
09/06/22	5.64	5.69	5.69	5.67
05/12/24	5.84	5.88	5.88	5.87

Udibonos	Actual	Cierre Previo	Bid*	Ask**
18/12/14	0.21	0.32	0.32	0.29
10/12/20	1.79	1.84	1.84	1.81
09/06/22	2.10	2.14	2.14	2.11
15/11/40	3.32	3.37	3.37	3.34

Tenencia al	Nacionales (%)	Extranjeros (%)	Total (Mmdp)
06/05/14			
Cetes	42.71	57.29	534.82
BonDes D	99.78	0.22	2.39
Udibonos	90.52	9.48	18.17
Bonos	54.69	45.31	1,222.48

* 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	2.47	2.51	↓	-4.4	-23.1	30.5	-55.9
Méx.	BANXICO	3.50	3.50	↔	0.0	0.0	-50.0	0.0
	TIE 28 días	3.81	3.79	↑	1.7	1.3	-49.9	1.4
	Bono 10 años	5.88	5.90	↓	-2.5	-39.1	64.9	-56.9
Inter.	Alemania (10A)	1.35	1.39	↓	-4.0	-14.8	-14.9	-57.7
Cambiario*								Var. %
	Dólar/Euro (USD/EUR)	1.3606	1.3635	↓	-0.2	-1.8	5.8	-1.0
	Euro Futuro (USD/EUR)	1.3607	1.3634	↓	-0.2	-1.8	5.7	-1.3
	Euro/Peso (EUR/MXN)	17.53	17.54	↑	0.1	3.7	-8.5	2.9
	Dólar/Libra (USD/GBP)	1.6735	1.6810	↓	-0.4	-0.4	11.3	1.1
	Japón (JPY/USD)	101.76	101.98	↑	0.2	0.7	0.6	3.4
	Brasil (BRL/USD)	2.2424	2.2377	↓	-0.2	-0.9	-8.1	5.1
	Turquía (TRY/USD)	2.1040	2.1030	↓	0.0	1.0	-13.2	2.1
	Peso/Dólar (MXN/USD)	12.88	12.86	↓	-0.2	1.8	-2.0	1.2
	Peso/Dólar Fix (MXN/USD)	12.88	12.86	↓	-0.1	2.0	-2.8	1.6
	Peso Futuro (MXN/USD)	12.89	12.89	↓	-0.1	2.2	-2.2	2.1
Bursátil								Var. %
	Nikkei (Japón)	14,671.0	14,636.52	↑	0.2	2.7	2.5	-9.9
	Dax (Alemania)	9,933.4	9,940.82	↓	-0.1	5.2	17.1	4.0
	Stoxx 50 (Eur.)	3,240.9	3,244.28	↓	-0.1	2.4	14.3	4.2
	Dow Jones**	16,675.5	16,606.27	↑	0.4	1.4	8.2	0.6
	S&P 500**	1,911.9	1,900.53	↑	0.6	2.3	15.2	3.4
	Nasdaq**	4,237.1	4,185.81	↑	1.2	4.0	21.4	1.4
	IPYC**	41,959.0	42,004.58	↓	-0.1	4.5	2.9	-1.8
Commodities								Var. %
	Oro	1,265.9	1,264.9	↑	0.1	-2.4	-8.4	5.0
	Plata	19.1	19.1	↑	0.3	-2.4	-14.4	-1.8
	Aluminio	1,788.3	1,776.0	↑	0.7	0.0	-1.6	1.9
	Cobre	7,017.5	7,021.0	↓	0.0	3.7	-3.7	-4.9
	West Texas	104.1	105.0	↓	-0.8	3.2	9.6	5.8
	Brent	110.8	111.3	↓	-0.4	2.2	6.3	0.0
	Mezcla Mexicana	98.9	99.0	↓	-0.2	3.1	0.1	6.9

*variaciones positivas indican apreciación contra USD.

**Cierre previo





CALENDARIO DE INDICADORES ECONÓMICOS

Mayo								
	País	Indicador	A	Impacto	Unidad	Cifra		Pronóstico Consenso*
						Obs.	Ant.	
Lun. 26								
08:00	MX	Balanza Comercial (P)	Abr. 14	★	Mdd	509.60	1026.60	-758.40
	EUA	No se publican indicadores - (Memorial Day)						
01:00	MD	Confianza del Consumidor GfK - Alemania	May. 14	★	Puntos	8.50	8.50	8.50
Mar. 27								
09:00	MX	Reservas Internacionales	24 Abr. 14	★	Mdd	187.27	186.28	n.d.
11:30		Subasta de Deuda - Tasa Nominal	10a	■	%		6.15	n.d.
11:30		Subasta de Deuda - Tasa Real	30a	■	%		3.65	n.d.
07:30	EUA	Ordenes de Bienes Duraderos	Abr. 14	★	m/m%	0.80	2.90	-0.70
09:00		Confianza del Consumidor - Conf. Board	May. 14	★	Puntos	83.00	82.30	83.00
08:00		Índice de Precios de Viviendas	Abr. 14	★	m/m%	12.37	12.86	11.80
09:00		Índice Manufacturero de Richmond	May. 14	■	Puntos	7.00	7.00	8.00
08:45		Índice PMI Servicios (P)	Abr. 14	★	Puntos	58.40	55.00	55.00
19:10		Conferencia de Lockhart (FED) - sin voto		★				
01:45	MD	Confianza del Consumidor - Francia	May. 14	■	Puntos	85.00	85.00	85.00
Mie. 28								
	MX	No se publican indicadores						
06:00	EUA	MBA Hipotecarias	May. 14	★	m/m%	-1.20	-0.90	n.d.
04:00	MD	Confianza del Consumidor - Euro Zona	May. 14	★	Puntos	-7.10	-7.10	-7.10
Jue. 29								
07:30	EUA	PIB (R)	1T14	★	Trim. a/a%		0.10	-0.60
07:30		Nuevas Sol. de Seguro de Desempleo	19 May. 14	★	Miles		326.00	
09:00		Ventas Pendientes de Casas	Abr. 14	★	m/m%		3.40	0.00
20:30		Conferencia de George (FED - Sin Voto)		■				
03:00	MD	Confianza de Negocios IFO - Alemania	May. 14	★	Puntos		111.20	n.d.
17:30		Inflación al Consumidor - Japón (P)	Mar. 13	■	a/a%		1.60	3.30
Vie. 30								
09:00	MX	Prestamos Netos	Abr. 14	★	Millones		2502.00	n.d.
07:30	EUA	Ingreso Personal	Abr. 14	★	m/m%		0.50	0.30
07:30		Gasto Personal	Abr. 14	★	m/m%		0.90	0.20
08:55		Confianza del Consumidor - U. Michigan (F)	Abr. 14	★	Puntos		81.80	82.50
13:00		Conferencia de Lacker (FED - Sin Voto)		★				
16:00		Conferencia de Williams (FED - Sin Voto)		■				



16:00		Conferencia de Plosser (FED - Con Voto)		★			
01:00	MD	Ventas Minoristas - Alemania	Abr. 14	■	m/m%	0.10	0.20
23:30		Producción Industrial - Japón (P)	Abr. 14	★	a/a%	7.40	4.60

*/

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, 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

