

ECONOMÍA

- En Japón se publicó una caída de 4.4% de las ventas minoristas del periodo de abril. El consenso pronosticaba una caída del 3.3%.
- En la Eurozona se dio a conocer que la economía española creció 0.4% en el 1T14, crecimiento en línea con lo esperado por el consenso. En términos anuales España ha crecido 0.5%.
- EUA publicó su cifra revisada del PIB del primer trimestre del año. La economía de EUA decreció 1.0%. El consenso esperaba una caída del PIB de 0.5% en el 1T14.
- En EUA se dieron a conocer las nuevas solicitudes del seguro de desempleo de la tercera semana de mayo. Se recibieron 300 mil solicitudes. El consenso esperaba que fuesen 318 mil nuevas solicitudes.

DIVISAS

El USD/EUR se ubica en 1.3607 (0.12%), 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 0.05 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 12.8552 (-0.15%), 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 12.83 a 12.87. El futuro (Jun. 14) del MXN/USD cotiza en 12.8783, con una diferencia de 2.31 centavos con respecto al spot.}

RENTA FIJA

El bono de referencia de EUA de 10 años cotiza con un rendimiento de 2.43% con una variación de -1 puntos base (pb) con respecto al cierre previo del después de la publicación de la cifra revisada de la caída del PIB de 1.0%. Esperamos que el rendimiento de los bonos de 10 años oscile entre 2.42% y 2.48%. 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 5.80%, con una variación de -8pb con respecto al cierre anterior. Esperamos que el rendimiento del M Dic'24 se encuentre entre 5.78% y 5.83%.

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

MAYO 29, 2014

RANGOS DE OPERACIÓN PARA HOY

| | Ultimo | Min. | Max. |
|-----------------------------|--------|--------|--------|
| MXN/USD | 12.86 | 12.83 | 12.87 |
| USD/EUR | 1.3606 | 1.3588 | 1.3626 |
| US BONO 10A | 2.43 | 2.42 | 2.48 |
| MX BONO 10A | 5.80 | 5.78 | 5.83 |
| IPC | 41,960 | 41,800 | 42,150 |
| DOW JONES | 16,633 | 16,580 | 16,700 |
| S&P | 1,910 | 1,904 | 1,916 |
| HOY VAR% DEL FUTURO DEL S&P | 0.03% | | |



CATEGORÍA:
ESTADISTICO

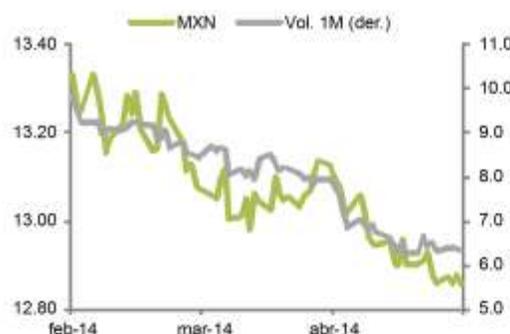


3 TIEMPO ESTIMADO
DE LECTURA (min)



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 | 4.20 | 3.88 | 4.19 | 3.57 |
| 12/06/14 | 5.23 | 4.09 | 4.23 | 3.95 |
| 19/06/14 | 4.35 | 3.86 | 3.95 | 3.77 |
| 26/06/14 | 3.83 | 3.42 | 3.49 | 3.36 |
| 03/07/14 | 3.67 | 3.55 | 3.61 | 3.50 |
| 10/07/14 | 3.66 | 3.73 | 3.63 | 0.00 |

| | Actual | Cierre Previo | Bid* | Ask** |
|--------------|--------|---------------|------|-------|
| Bonos | | | | |
| 09/06/22 | 5.59 | 5.62 | 5.62 | 5.60 |
| 05/12/24 | 5.79 | 5.82 | 5.82 | 5.81 |

| | Actual | Cierre Previo | Bid* | Ask** |
|-----------------|--------|---------------|------|-------|
| Udibonos | | | | |
| 18/12/14 | 0.17 | 0.19 | 0.19 | 0.16 |
| 10/12/20 | 1.79 | 1.81 | 1.81 | 1.78 |
| 09/06/22 | 2.06 | 2.08 | 2.08 | 2.05 |
| 15/11/40 | 3.27 | 3.29 | 3.29 | 3.26 |

| Tenencia al | Nacionales (%) | Extranjeros (%) | Total (Mm dp) |
|-------------|----------------|-----------------|---------------|
| 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 | 2.43 | 2.44 | ↓ | -1.1 | -25.9 | 31.7 | -59.6 |
| Méx. | BANXICO | 3.50 | 3.50 | ↔ | 0.0 | 0.0 | -50.0 | 0.0 |
| | TIE 28 días | 3.80 | 3.81 | ↓ | -1.2 | 0.2 | -51.1 | 0.2 |
| | Bono 10 años | 5.81 | 5.83 | ↓ | -2.0 | -44.3 | 46.3 | -63.6 |
| Inter. | Alemania (10A) | 1.34 | 1.34 | ↑ | 0.6 | -15.5 | -18.9 | -58.2 |
| Cambiario* | | | | | | | | Var. % |
| | Dólar/Euro (USD/EUR) | 1.3606 | 1.3591 | ↑ | 0.1 | -1.5 | 5.1 | -1.0 |
| | Euro Futuro (USD/EUR) | 1.3607 | 1.3593 | ↑ | 0.1 | -1.5 | 5.2 | -1.3 |
| | Euro/Peso (EUR/MXN) | 17.49 | 17.49 | ↓ | 0.0 | 3.4 | -6.8 | 3.1 |
| | Dólar/Libra (USD/GBP) | 1.6716 | 1.6711 | ↑ | 0.0 | -0.7 | 10.5 | 1.0 |
| | Japón (JPY/USD) | 101.74 | 101.85 | ↑ | 0.1 | 0.9 | -0.6 | 3.4 |
| | Brasil (BRL/USD) | 2.2317 | 2.2320 | ↑ | 0.0 | 0.2 | -5.7 | 5.5 |
| | Turquía (TRY/USD) | 2.0936 | 2.0994 | ↑ | 0.3 | 1.3 | -12.2 | 2.6 |
| | Peso/Dólar (MXN/USD) | 12.86 | 12.87 | ↑ | 0.1 | 1.9 | -1.6 | 1.4 |
| | Peso/Dólar Fix (MXN/USD) | 12.87 | 12.88 | ↑ | 0.1 | 1.8 | -1.8 | 1.7 |
| | Peso Futuro (MXN/USD) | 12.87 | 12.89 | ↑ | 0.2 | 2.1 | -1.3 | 2.3 |
| Bursátil | | | | | | | | Var. % |
| | Nikkei (Japón) | 14,681.7 | 14,670.95 | ↑ | 0.1 | 2.8 | 2.5 | -9.9 |
| | Dax (Alemania) | 9,937.9 | 9,939.17 | ↓ | 0.0 | 3.7 | 19.2 | 4.0 |
| | Stoxx 50 (Eur.) | 3,241.3 | 3,246.24 | ↓ | -0.2 | 1.0 | 16.3 | 4.3 |
| | Dow Jones** | 16,633.2 | 16,675.50 | ↓ | -0.3 | 0.6 | 8.7 | 0.3 |
| | S&P 500** | 1,909.8 | 1,911.91 | ↓ | -0.1 | 1.7 | 15.9 | 3.3 |
| | Nasdaq** | 4,225.1 | 4,237.07 | ↓ | -0.3 | 3.0 | 21.8 | 1.2 |
| | IPYC** | 41,960.5 | 41,958.97 | ↑ | 0.0 | 3.1 | 3.3 | -1.8 |
| Commodities | | | | | | | | Var. % |
| | Oro | 1,255.3 | 1,258.1 | ↓ | -0.2 | -3.1 | -9.9 | 4.1 |
| | Plata | 19.0 | 19.0 | ↓ | -0.4 | -2.6 | -15.7 | -2.7 |
| | Aluminio | 1,801.3 | 1,788.3 | ↑ | 0.7 | 1.7 | -1.5 | 2.6 |
| | Cobre | 7,045.0 | 7,017.5 | ↑ | 0.4 | 4.7 | -2.6 | -4.5 |
| | West Texas | 102.7 | 104.1 | ↓ | -1.3 | 1.4 | 10.3 | 4.4 |
| | Brent | 111.4 | 111.0 | ↑ | 0.4 | 1.8 | 9.2 | 0.5 |
| | Mezcla Mexicana | 98.2 | 98.9 | ↓ | -0.7 | 1.5 | 0.9 | 6.1 |

*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) | May. 14 | ★ | Mdd | 509.60 | 1026.60 | -758.40 |
| | EUA | No se publican indicadores - (Memorial Day) | | | | | | |
| 01:00 | MD | Confianza del Consumidor GfK - Alemania | Jun. 14 | ★ | Puntos | 8.50 | 8.50 | 8.50 |
| Mar. 27 | | | | | | | | |
| 09:00 | MX | Reservas Internacionales | 24 May. 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 | May. 14 | ★ | m/m% | 0.80 | 2.90 | -0.70 |
| 09:00 | | Confianza del Consumidor - Conf. Board | Jun. 14 | ★ | Puntos | 83.00 | 82.30 | 83.00 |
| 08:00 | | Índice de Precios de Viviendas | May. 14 | ★ | m/m% | 12.37 | 12.86 | 11.80 |
| 09:00 | | Índice Manufacturero de Richmond | Jun. 14 | ■ | Puntos | 7.00 | 7.00 | 8.00 |
| 08:45 | | Índice PMI Servicios (P) | May. 14 | ★ | Puntos | 58.40 | 55.00 | 55.00 |
| 19:10 | | Conferencia de Lockhart (FED) - sin voto | | ★ | | | | |
| 01:45 | MD | Confianza del Consumidor - Francia | Jun. 14 | ■ | Puntos | 85.00 | 85.00 | 85.00 |
| Mie. 28 | | | | | | | | |
| | MX | No se publican indicadores | | | | | | |
| 06:00 | EUA | MBA Hipotecarias | Jun. 14 | ★ | m/m% | -1.20 | -0.90 | n.d. |
| 04:00 | MD | Confianza del Consumidor - Euro Zona | Jun. 14 | ★ | Puntos | -7.10 | -7.10 | -7.10 |
| Jue. 29 | | | | | | | | |
| | MX | No se publican indicadores | | | | | | |
| 07:30 | EUA | PIB (R) | 1T14 19 Jun. | ★ | Trim. a/a% | -1.00 | 0.10 | -0.50 |
| 07:30 | | Nuevas Sol. de Seguro de Desempleo | 14 | ★ | Miles | 300.00 | 326.00 | 318.00 |
| 09:00 | | Ventas Pendientes de Casas | May. 14 | ★ | m/m% | | 3.40 | 1.00 |
| 07:30 | | Consumo Personal | 1T14 | ★ | Trim. a/a% | 3.10 | 3.00 | 3.10 |
| 20:30 | | Conferencia de George (FED - Sin Voto) | | ■ | | | | |
| 02:00 | MD | PIB - España | 1T14 | ■ | Trim. a/a% | 0.50 | 0.60 | 0.60 |
| Vie. 30 | | | | | | | | |
| 09:00 | MX | Prestamos Netos | May. 14 | ★ | Millones | | 2502.00 | n.d. |
| 07:30 | EUA | Ingreso Personal | May. 14 | ★ | m/m% | | 0.50 | 0.30 |
| 07:30 | | Gasto Personal | May. 14 | ★ | m/m% | | 0.90 | 0.20 |
| 08:55 | | Confianza del Consumidor - U. Michigan (F) | May. 14 | ★ | Puntos | | 81.80 | 82.50 |



| | | | | | | | |
|-------|-----------|---|---------|---|------|------|------|
| 13:00 | | Conferencia de Lacker (FED - Sin Voto) | | ★ | | | |
| 16:00 | | Conferencia de Wiliams (FED - Sin Voto) | | ■ | | | |
| 16:00 | | Conferencia de Plosser (FED - Con Voto) | | ★ | | | |
| 01:00 | MD | Ventas Minoristas - Alemania | May. 14 | ■ | m/m% | 0.10 | 0.20 |
| 17:30 | | Inflación al Consumidor - Japón (P) | Mar. 13 | ■ | a/a% | 1.60 | 3.30 |
| 23:30 | | Producción Industrial - Japón (P) | May. 14 | ★ | a/a% | 7.40 | 4.50 |

*/ 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 | 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 |

