

ECONOMÍA

- El Banco Central Europeo (BCE) anunció que su tasa de referencia paso de 0.25% a 0.15%. El consenso esperaba que la tasa llegara a 0.10%. La tasa de depósitos se modificó a -0.10%. Por otra parte, la tasa marginal de crédito también fue recortada a 0.40% desde el 0.75% anterior.
- (BCE) Se redujeron los pronósticos de inflación para 2016 y de crecimiento para 2014.
- (BCE) Se instrumentará un nuevo programa de operaciones de refinanciamiento de largo plazo por 400 mil millones de euros.
- El Banco de Inglaterra mantuvo sin cambios la tasa central en 0.50% y mantiene su programa de compra en £375 billones.
- EUA dio a conocer que se recibieron 312 mil solicitudes para el seguro de desempleo, muy similar a las 310 mil solicitudes que esperaba el consenso.
- México publicará la Confianza del Consumidor de mayo esperada en 90.3 unidades y la encuesta de expectativas de Banamex.

DIVISAS

El mercado divisas responde de manera mixta al anuncio de política monetaria del Banco Central Europeo (BCE) y al anuncio de tasas de financiamiento negativa de -0.1% (referencia 0.15%). A pesar de ello y de un programa de operaciones de refinanciamiento de largo plazo (LTRO), la expectativa de inflación se redujo para los próximos dos años. El USD/EUR se ubica en 1.3515 (-0.62%), depreciándose desde niveles de 1.40 a principios de mayo. El USD/EUR cotiza con una diferencia de 0.53 con respecto al futuro (Jun. 14). Estimamos que la moneda común oscile entre 1.3470 y 1.3530.

El MXN/USD cotiza en 12.8890 (-0.25%), con un movimiento positivo, al igual que otras monedas de países emergentes, lo cual podría ser producto de una salida de flujos de la Eurozona. Prevemos un rango de 12.85 a 12.89. El futuro (Jun. 14) del MXN/USD cotiza en 12.9116, con una diferencia de 2.26 centavos con respecto al spot.

RENTA FIJA

El bono de referencia de EUA de 10 años cotiza con un rendimiento de 2.57% con una variación de 0 puntos base (pb) con respecto al cierre previo después de la decisión del BCE. Esperamos que el rendimiento de los bonos de 10 años oscile entre 2.60% y 2.68%. Este viernes se conocerá la generación de nóminas no agrícolas, dato que tendrá un impacto en el mercado principalmente debido a su implicación para el QE3.

En México, el Bono M Dic'24, de 10 años, cotiza en 5.96%, con una variación de -2pb con respecto al cierre anterior. Esperamos que el rendimiento del M Dic'24 se encuentre entre 5.98% y 6.02%.

“El secreto de un negocio es que sepas algo que nadie más sabe”
Aristóteles Onassis

JUNIO 05, 2014

RANGOS DE OPERACIÓN PARA HOY

	Ultimo	Min.	Max.
MXN/USD	12.89	12.85	12.89
USD/EUR	1.3517	1.3470	1.3530
US BONO 10A	2.57	2.60	2.68
MX BONO 10A	5.96	5.96	6.02
IPC	41,953	41,780	42,140
DOW JONES	16,738	16,710	16,810
S&P	1,928	1,924	1,935
HOY VAR% DEL FUTURO DEL S&P	0.11%		



CATEGORÍA:
ESTADISTICO

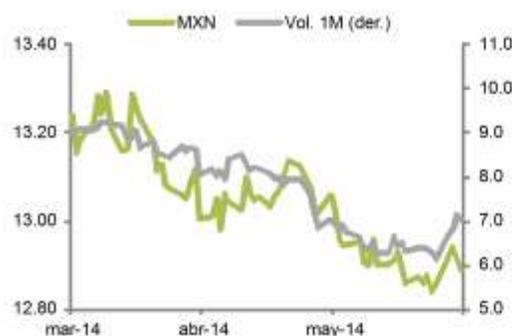


3 TIEMPO ESTIMADO
DE LECTURA (min)



OBJETIVO DEL REPORTE

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



	Actual	Cierre Previo	Bid*	Ask**
Cetes				
05/06/14	0.00	0.00	0.00	0.00
12/06/14	5.40	0.00	0.00	0.00
19/06/14	5.05	4.34	4.82	3.85
26/06/14	4.78	4.27	4.41	4.12
03/07/14	3.61	4.28	4.37	4.19
10/07/14	3.67	3.36	3.44	3.29
11/12/14	3.58	3.59	3.56	0.00
Bonos				
09/06/22	5.75	5.77	5.77	5.76
05/12/24	5.97	6.00	6.00	5.98
Udibonos				
18/12/14	-0.38	-0.36	-0.36	-0.39
10/12/20	1.82	1.84	1.84	1.81
09/06/22	2.11	2.13	2.13	2.10
15/11/40	3.30	3.32	3.32	3.29
Tenencia al	Nacionales	Extranjeros	Total	
06/05/14	(%)	(%)	(Mm dp)	
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	2.63	2.60	↑	3.1	4.2	54.4	-39.5
Méx.	BANXICO	3.50	3.50	↔	0.0	0.0	-50.0	0.0
	TIE 28 días	3.81	3.81	↑	0.1	1.1	-49.1	1.5
	Bono 10 años	6.02	6.00	↑	1.6	-8.8	68.0	-43.1
Inter.	Alemania (10A)	1.47	1.43	↑	4.1	1.3	-3.8	-45.3
Cambiario*								Var. %
	Dólar/Euro (USD/EUR)	1.3517	1.3599	↓	-0.6	-3.0	3.2	-1.6
	Euro Futuro (USD/EUR)	1.3567	1.3599	↓	-0.2	-2.6	3.7	-1.6
	Euro/Peso (EUR/MXN)	17.42	17.62	↑	1.1	3.7	-3.7	3.5
	Dólar/Libra (USD/GBP)	1.6747	1.6737	↑	0.1	-1.3	8.7	1.1
	Japón (JPY/USD)	102.72	102.75	↑	0.0	-1.0	-3.7	2.5
	Brasil (BRL/USD)	2.2717	2.2796	↑	0.3	-1.9	-6.8	3.8
	Turquía (TRY/USD)	2.1024	2.1177	↑	0.7	-0.6	-11.1	2.2
	Peso/Dólar (MXN/USD)	12.89	12.92	↑	0.3	1.1	-0.3	1.1
	Peso/Dólar Fix (MXN/USD)	12.95	12.94	↓	-0.1	0.5	-1.1	1.0
	Peso Futuro (MXN/USD)	12.91	12.96	↑	0.4	1.1	-0.3	2.0
Bursátil								Var. %
	Nikkei (Japón)	15,079.4	15,067.96	↑	0.1	4.3	15.9	-7.4
	Dax (Alemania)	9,956.0	9,926.67	↑	0.3	5.2	21.5	4.2
	Stoxx 50 (Eur.)	3,259.6	3,237.93	↑	0.7	3.5	20.3	4.8
	Dow Jones**	16,737.5	16,722.34	↑	0.1	2.1	11.9	1.0
	S&P 500**	1,927.9	1,924.24	↑	0.2	3.2	19.8	4.3
	Nasdaq**	4,251.6	4,234.08	↑	0.4	4.2	25.0	1.8
	IPYC**	41,953.3	42,126.09	↓	-0.4	1.2	4.3	-1.8
Commodities								Var. %
	Oro	1,244.4	1,243.9	↑	0.0	-4.9	-11.3	3.2
	Plata	18.8	18.8	↓	-0.1	-4.0	-16.7	-3.4
	Aluminio	1,812.8	1,824.0	↓	-0.6	4.3	-6.8	3.3
	Cobre	6,834.0	6,932.5	↓	-1.4	1.2	-7.9	-7.3
	West Texas	102.6	102.7	↓	0.0	3.2	9.5	4.3
	Brent	108.3	108.1	↑	0.1	1.0	5.5	-2.3
	Mezcla Mexicana	97.8	97.7	↑	0.1	2.2	1.9	5.7

*variaciones positivas indican apreciación contra USD.

**Cierre previo





CALENDARIO DE INDICADORES ECONÓMICOS

Junio								
País	Indicador	A	Impacto	Unidad	Cifra	Pronóstico	Consenso*	
					Obs.	Ant.		
Lun. 02								
08:30	MX	Índice PMI Manufacturero HSBC - México	May. 14	★	Puntos	51.90	51.80	n.d.
09:00		Remesas	Abr. 14	★	Mdd	1980.30	2056.00	1951.00
12:00		Índice IMEF Manufacturero	May. 14	■	Puntos	52.20	51.10	51.90
12:00		Índice IMEF Servicios	May. 14	■	Puntos	50.10	50.60	51.20
08:45	EUA	Índice PMI Manufacturero - EUA (F)	May. 14	★	Puntos	56.40	56.20	56.20
09:00		Índice ISM Manufacturero	May. 14	★	Puntos	55.40	54.90	55.50
09:00		Gasto en Construcción	Abr. 14	★	m/m%	0.20	0.20	0.60
02:00		Conferencia de Evans (FED - Sin voto)		★				
03:00	MD	Índice PMI Manufacturero - Zona Euro (F)	May. 14	★	Puntos	53.40	52.50	52.50
02:50		Índice PMI Manufacturero - Francia (F)	May. 14	★	Puntos	49.60	49.30	n.d.
02:55		Índice PMI Manufacturero - Alemania (F)	May. 14	★	Puntos	52.30	52.90	52.90
07:00		Inflación al Consumidor - Alemania (P)	May. 14	■	a/a%	0.90	1.30	1.20
20:45	ME	Índice PMI Manufacturero - China (F)	mAY. 14.	★	Puntos	50.80	50.40	50.70
Mar. 03								
09:00	MX	Encuesta Expectativas Eco. del S.P., Banxico	May. 14	★				
09:00		Reservas Internacionales	25 mAY. 14	★	Mdd	18826.00	187.27	n.d.
11:30		Subasta de Deuda - Tasa Nominal	10a	■	%		n.d.	n.d.
11:30		Subasta de Deuda - Tasa Real	30a	■	%		n.d.	n.d.
09:00	EUA	Pedidos a las Fábricas	Abr. 14	★	m/m%	0.70	1.70	0.50
		Venta de Vehículos Automotores	May. 14	★	Millones	16.70	15.98	16.00
04:00	MD	Tasa de Desocupación - Zona Euro	Abr. 14	★	%	11.70	11.80	11.80
04:00		Inflación al Consumidor - Zona Euro (P)	May. 14	★	a/a%	0.50	0.70	0.60
20:45	ME	Índice PMI Manufacturero HSBC- China (F)	May. 14	★	Puntos	49.40	49.70	49.70
Mier. 04								
	MX	No se publican indicadores		□				
07:15	EUA	ADP Cambio de Empleo	mAY. 14	★	Miles	179.00	220.00	210.00
06:30		Balanza Comercial	Abr. 14	★	Mmd	-47.20	-40.40	-41.00
07:45		Índice PMI Servicios - EUA (F)	May. 14	★	Puntos		58.40	n.d.
08:00		Índice ISM Servicios	May. 14	★	Puntos		55.20	55.30
13:00		Beige Book	mAY. 14	★				
02:00	MD	Índice PMI Servicios - Zona Euro (F)	May. 14	★	Puntos	53.20	53.50	53.50
01:50		Índice PMI Servicios - Francia (F)	May. 14	★	Puntos	49.10	49.20	n.d.



01:55		Índice PMI Servicios - Alemania (F)	May. 14	★	Puntos	56.00	56.40	56.40
04:00		Inflación al Productor - Zona Euro (P)	Abr. 14	★	a/a%	-1.20	-1.60	-1.20
04:00		PIB - Zona Euro (P)	1Trim. 14	★	Trim. a/a%	0.90	0.90	0.90
Jue. 05								
08:00	MX	Confianza del Consumidor	May. 14	★	Puntos		90.30	n.d.
15:00		Encuesta de Expectativas Banamex	1Q. mAY. 14	★			n.d.	n.d.
07:30	EUA	Nuevas Sol. de Seguro de Desempleo	26 mAY. 14	★	Miles		300.00	n.d.
12:30		Conferencia de Kocherlakota (FED, Con Voto)		★				
06:45	MD	Anuncio de Política Monetaria - BCE	May. 14	★	%		0.25	0.10
07:00		Conferencia de Mario Draghi - BCE		★				
06:00		Anuncio de Política Monetaria - BoE	mAY. 14	★	%		0.50	0.50
01:00		Pedidos a las Fábricas - Alemania	Abr. 14	★	m/m%		-2.80	1.10
03:00		Ventas Minoristas - Zona Euro	Abr. 14	■	m/m%		0.30	n.d.
Vie. 06								
08:00	MX	Indicadores Cíclicos - Ind. Adelantado	Abr. 14	■	m/m%		-0.04	n.d.
09:00		Anuncio de Política Monetaria - Banxico	mAY. 14	★	%		3.50	3.50
07:30	EUA	Generación de Nóminas No Agrícolas	mAY. 14.	★	Miles		288.00	218.00
07:30		Tasa de Desocupación	mAY. 14.	★	%		6.30	6.40
07:30		Tasa de Participación	mAY. 14	★	%		62.80	n.d.
07:30		Ingresos Prom. X Hora	mAY. 14	★	m/m%		0.00	0.20
14:00		Crédito al Consumo	Abr. 14	■	Mmd		17.53	16.00
01:00	MD	Producción Industrial - Alemania	Abr. 14	★	m/m%		-0.50	0.50
01:00		Balanza Comercial - Alemania	Abr. 14	★	Mmd		16.40	14.00
01:00		Exportaciones - Alemania	Abr. 14	★	m/m%		-1.80	n.d.
01:00		Importaciones - Alemania	Abr. 14	★	m/m%		-1.10	n.d.

*/
Bloomberg.
P:
Preliminar.

Fuentes: Bloomberg, Banxico, INEGI y Bx+.

MD: Mercados Desarrollados

★ alto



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

