



## ECONOMÍA

- Francia dio a conocer que la producción industrial de abril creció 0.3%, resultado en línea con lo esperado por el consenso. En términos anuales la producción continua en términos negativos al caer 2.0%.
- Reino Unido también publicó producción industrial la cual creció 0.4% en abril. Resultado en línea con lo esperado por el consenso. En términos anuales, la producción británica ha crecido 3.0%.
- EUA a las 9:00 a.m. dará a conocer el indicador de inventarios mayoristas de mayo. El consenso espera que los inventarios crezcan 0.6% a diferencia del crecimiento visto en abril de 1.1%
- En México se darán a conocer el dato de las ventas mismas tiendas de la ANTAD de mayo, esperado con un crecimiento de 3.0%. También el INEGI publicará el dato de inversión fija bruta de febrero. El consenso espera que la inversión haya crecido 2.0%. La AMIA también publicará las ventas totales de vehículos en el mercado nacional para el periodo de mayo.

## DIVISAS

El mercado de divisas cotiza con movimientos mixtos. Se conocieron pocos indicadores económicos en Asia y en Europa y se espera una semana tranquila en EUA. El USD/EUR se ubica en 1.3556 (-0.28%). El USD/EUR cotiza con una diferencia de -0.09 con respecto al futuro (Jun. 14). Estimamos que la moneda común oscile entre 1.3510 y 1.3620.

El MXN/USD cotiza en 13.0280 (-0.02%), alcanzando niveles máximos de un mes pero con señales de agotamiento. El RSI en cotizaciones diarias se acerca a la zona de sobreventa, indicando que la moneda podría estar cerca de niveles máximos. A finales de abril, el MXN cotizó en 13.15 pesos por dólar. Prevemos un rango para hoy de 12.99 a 13.05. El futuro (Jun. 14) del MXN/USD cotiza en 13.0463, con una diferencia de 1.83 centavos con respecto al spot. En el mediano plazo reiteramos una perspectiva positiva del MXN frente a las demás divisas emergentes, lo cual llevaría a la moneda a cotizar en niveles de 12.80 – 12.70 hacia finales del año.

## RENTA FIJA

El bono de referencia de EUA de 10 años cotiza con un rendimiento de 2.63%, con una variación de 3 puntos base (pb) con respecto al cierre previo, después de conferencias de política monetaria de diferentes miembros de la Fed. Rosengren mencionó que la tasa de interés no se incrementará hasta que los objetivos de inflación y tasa de desocupación se alcancen, mientras que Bullard dijo que hay evidencia de mayor inflación. Esperamos que el rendimiento de los bonos de 10 años oscile entre 2.59% y 2.65%. La perspectiva para los bonos de 10 años aún es favorable dado que la Fed ha reiterado que mantendrá tasas bajas por un periodo prolongado.

En México, el Bono M Dic'24, de 10 años, cotiza en 5.71%, con una variación de 10pb con respecto al cierre anterior, un ajuste después del rally observado en el mercado de renta fija tras el recorte de tasa de referencia por parte de Banco de México.

Esperamos que el rendimiento del M Dic'24 se encuentre entre 5.69% y 5.75%. Hoy se subastarán instrumentos de 20 años con vencimiento en May'31. La tasa de estos instrumentos en la última subasta fue de 7.12%, actualmente cotiza en 6.72%.

"El secreto de un negocio es que sepas algo que nadie más sabe"  
**Aristóteles Onassis**

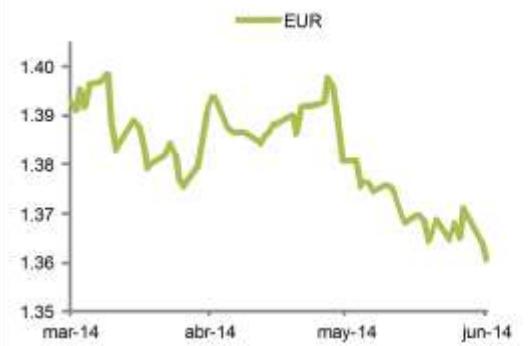
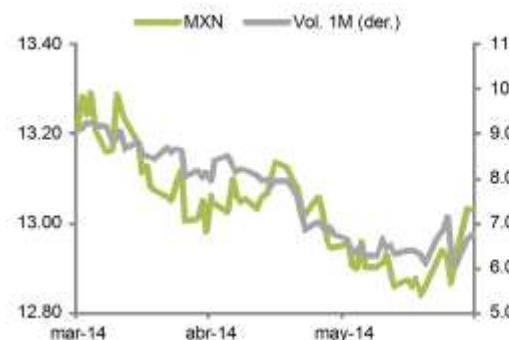
JUNIO 10, 2014

## RANGOS DE OPERACIÓN PARA HOY

	Último	Min.	Max.
MXN/USD	13.03	12.99	13.05
USD/EUR	1.3554	1.3510	1.3620
US BONO 10A	2.63	2.59	2.65
MX BONO 10A	5.71	5.69	5.75
IPC	43,010	42,800	43,200
DOW JONES	16,943	16,880	16,970
S&P	1,951	1,943	1,954
HOY VAR% DEL FUTURO DEL S&P	-0.22%		

	CATEGORÍA: ESTADÍSTICO
	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**
<b>Cetes</b>				
12/06/14	0.00	0.00	0.00	0.00
19/06/14	4.38	4.49	4.74	4.25
26/06/14	5.15	5.11	5.26	4.96
03/07/14	3.69	3.62	3.70	3.53
10/07/14	3.80	3.80	3.86	3.74
17/07/14	3.66	3.67	3.72	3.62
24/07/14	3.49	3.54	3.45	0.00
<b>Bonos</b>				
09/06/22	5.45	5.45	5.45	5.43
05/12/24	5.71	5.68	5.68	5.67
<b>Udibonos</b>				
18/12/14	-1.08	-1.08	-1.06	-1.09
10/12/20	1.57	1.59	1.59	1.56
09/06/22	1.88	1.90	1.90	1.87
15/11/40	3.17	3.19	3.19	3.16
<b>Tenencia al 28/05/14</b>				
Nacionales (%)	39.47	60.53	572.11	
Extranjeros (%)				
Total (Mmdp)				
<b>Cetes</b>	<b>39.47</b>	<b>60.53</b>	<b>572.11</b>	
<b>Bondes D</b>	<b>99.83</b>	<b>0.17</b>	<b>1.79</b>	
<b>Udibonos</b>	<b>91.06</b>	<b>8.94</b>	<b>17.32</b>	
<b>Bonos</b>	<b>55.39</b>	<b>44.61</b>	<b>1,248.86</b>	

\* 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***
<b>Deuda</b>								
EUA	FED	0.25	0.25	↔	0.0	0.0	0.0	0.0
	Nota 10 años	2.63	2.60	↑	2.4	0.4	41.8	-40.1
Méx.	BANXICO	3.00	3.00	↔	0.0	-50.0	-100.0	-50.0
	TIE 28 días	3.32	3.33	↓	-0.3	-47.7	-97.7	-47.3
Inter.	Bono 10 años	5.73	5.67	↑	5.4	-25.0	10.4	-72.1
	Alemania (10A)	1.39	1.38	↑	1.3	-6.3	-20.9	-53.4
<b>Cambiarío*</b>								
	Dólar/Euro (USD/EUR)	1.3554	1.3594	↓	-0.3	-1.5	2.2	-1.4
	Euro Futuro (USD/EUR)	1.3548	1.3588	↓	-0.3	-1.4	2.2	-1.7
	Euro/Peso (EUR/MXN)	17.66	17.68	↑	0.1	0.9	-3.8	2.2
	Dólar/Libra (USD/GBP)	1.6777	1.6803	↓	-0.2	-0.4	7.7	1.3
	Japón (JPY/USD)	102.27	102.53	↑	0.3	-0.4	-3.6	2.9
	Brasil (BRL/USD)	2.2309	2.2293	↓	-0.1	-0.8	-3.9	5.6
	Turquía (TRY/USD)	2.0847	2.0854	↑	0.0	-0.4	-9.7	3.0
	Peso/Dólar (MXN/USD)	13.03	13.03	↑	0.0	-0.6	-0.9	0.1
	Peso/Dólar Fix (MXN/USD)	12.99	12.90	↓	-0.7	-0.1	-1.0	0.7
	Peso Futuro (MXN/USD)	13.05	13.03	↓	-0.1	-0.5	-1.5	0.9
<b>Bursátil</b>								
	Nikkei (Japón)	14,994.8	15,124.00	↓	-0.9	5.6	11.0	-8.0
	Dax (Alemania)	10,025.5	10,008.63	↑	0.2	4.6	20.7	5.0
	Stoxx 50 (Eur.)	3,309.4	3,305.26	↑	0.1	3.9	21.7	6.4
	Dow Jones**	16,943.1	16,924.28	↑	0.1	2.2	11.2	2.2
	S&P 500**	1,951.3	1,949.44	↑	0.1	3.9	18.8	5.6
	Nasdaq**	4,336.2	4,321.40	↑	0.3	6.5	24.8	3.8
	IPyC**	43,010.0	42,778.26	↑	0.5	3.3	5.6	0.7
<b>Commodities</b>								
	Oro	1,261.4	1,252.3	↑	0.7	-2.1	-9.0	4.6
	Plata	19.2	19.1	↑	0.7	0.2	-12.4	-1.3
	Aluminio	1,886.0	1,856.8	↑	1.6	9.8	0.2	7.5
	Cobre	6,688.5	6,696.0	↓	-0.1	-1.6	-6.2	-9.3
	West Texas	104.4	102.7	↑	1.7	4.4	9.0	6.1
	Brent	110.0	110.2	↓	-0.2	2.2	6.4	-0.7
	Mezcla Mexicana	99.1	97.9	↑	1.2	2.9	2.4	7.1

\*Variedades positivas indican apreciación contra USD.

\*\*Cierre previo



## CALENDARIO DE INDICADORES ECONÓMICOS

Junio								
	País	Indicador	A	Impacto	Unidad	Cifra	Pronóstico	
						Obs.	Ant.	Consenso*
<b>Lun. 09</b>								
08:00	MX	Inflación General	May. 14	★	a/a%	3.51	3.50	3.48
08:00		Inflación General	May. 14	★	m/m%	-0.32	-0.19	-0.33
08:00		Inflación General - Quincenal	2Q May. 14	★	q/q%	0.15	-0.37	0.09
08:00		Inflación Subyacente - Quincenal	2Q May. 14	★	q/q%	0.15	0.06	0.07
09:00		Producción de Vehículos - AMIA	May. 14	■	Miles	287.48	248.03	n.d.
09:00		Exportación de Vehículos - AMIA	May. 14	■	Miles	234.62	202.32	n.d.
	EUA	No se publican indicadores - (Pentecostes)						
08:10		Conferencia de Bullard (FED - Sin Voto)		★				
11:45		Conferencia de Tarullo (FED - Con Voto)		★				
12:30		Conferencia de Rosengren (FED - Sin Voto)		★				
18:50	MD	PIB - Japón (F)	1T14	★	Trim. a/a%	1.60	1.50	1.40
19:00	ME	Balanza Comercial - China	May. 14	★	Mmd	35.92	18.45	22.60
		Exportaciones - China	May. 14	★	a/a%	7.00	0.90	6.70
		Importaciones - China	May. 14	★	a/a%	-1.60	0.80	6.00
<b>Mar. 10</b>								
08:00	MX	Inversión Fija Bruta	Feb .14	■	m/m%		-0.50	2.00
08:12		Salarios Nominales	May. 14	■	a/a%		4.00	n.d.
09:00		Reservas Internacionales	28 May. 14	★	Mdd		188.26	n.d.
09:30		Venta Nacional de Vehículos - AMIA	May. 14	★	Miles		76865.00	n.d.
11:30		Subasta de Deuda - Tasa Nominal	3a	■	%		4.70	n.d.
11:30		Subasta de Deuda - Tasa Real	3a	■	%		1.03	n.d.
		Ventas Mismas Tiendas - ANTAD	May. 14	■	a/a%		2.40	3.00
09:00	EUA	Inventarios Mayoristas	Abr. 14	■	m/m%		1.10	0.50
01:45	MD	Producción Industrial - Francia	Abr. 14	■	m/m%	0.30	-0.70	0.30
03:30		Producción Industrial - Reino Unido	Abr. 14	■	m/m%	0.40	-0.10	0.40
<b>Mier. 11</b>								
08:00	MX	Producción Industrial	Abr. 14	★	a/a%		3.40	-0.20
08:00		Producción Industrial	Abr. 14	★	m/m%		-0.10	0.90
08:00		Producción Manufacturera	Abr. 14	■	a/a%		6.80	0.80
06:00	EUA	MBA Hipotecarias	May. 14	★	m/m%		5.30	n.d.
<b>Jue. 12</b>								
	MX	No se publican indicadores						
07:30	EUA	Nuevas Sol. de Seguro de Desempleo	Jun 7. 14	★	Miles		312.00	310.00



07:30	Ventas Minoristas	May. 14	★	m/m%	0.10	0.50
07:30	Índice de Precios de Bienes Importados	May. 14	■	m/m%	-0.30	n.d.
09:00	Inventarios de Negocios	Abr. 14	■	m/m%	0.40	0.40
01:45	<b>MD</b> Inflación al Consumidor - Francia	May. 14	■	a/a%	0.70	n.d.
04:00	Producción Industrial - Zona Euro	Abr. 14	★	a/a%	-0.10	0.90
03:00	Reporte Mensual - BCE	Jun. 14	★			
Vier. 13						
	<b>MX</b> No se publican indicadores					
07:30	<b>EUA</b> Inflación al Productor	May. 14	★	m/m%	0.60	0.10
08:55	Confianza del Consumidor - U. Michigan (P)	Jun. 14	★	Puntos	81.90	83.00
01:00	<b>MD</b> Inflación al Consumidor - Alemania (F)	May. 14	■	a/a%	0.90	0.90
04:00	Balanza Comercial - Zona Euro	Abr. 14	★	Miles	17.10	n.d.
23:30	Producción Industrial - Japón (F)	Abr. 14	★	a/a%	4.10	n.d.
	Anuncio de Política Monetaria - BoJ	May. 14	★	Bn.JPY	270.00	n.d.
00:30	<b>ME</b> Ventas Minoristas - China	May. 14	★	a/a%	11.90	12.10
00:30	Producción Industrial - China	May. 14	★	m/m%	8.70	8.80
	Nuevos Prestamos - China	May. 14	■	Cny mmd	774.70	750.00

\*/

Bloomberg.

P:

Preliminar.

R: Revisión del dato preliminar.

F: Final.

Fuentes: Bloomberg, Banxico, INEGI y Bx+.

**MD: Mercados Desarrollados**



alto

**ME: Mercados Emergentes**



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.veportomas.com.mx](http://www.veportomas.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: <b>1) Ser una empresa extraordinaria; 2) Una valuación atractiva.</b> 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: <b>1) Ser una empresa extraordinaria; 2) Una valuación atractiva.</b> 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: <b>1) Ser una empresa extraordinaria; 2) Una valuación atractiva.</b> 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	<a href="mailto:afinkler@veformas.com.mx">afinkler@veformas.com.mx</a>
Carlos Ponce Bustos	Director Ejecutivo de Análisis y Estrategia	55 56251537 x 1537	<a href="mailto:cponce@veformas.com.mx">cponce@veformas.com.mx</a>
Fernando Paulo Pérez Saldivar	Director Ejecutivo de Mercados	55 56251517 x 1517	<a href="mailto:fperez@veformas.com.mx">fperez@veformas.com.mx</a>
Juan Mariano Cerezo Ruiz	Director de Mercados	55 56251609 x 1609	<a href="mailto:jcereso@veformas.com.mx">jcereso@veformas.com.mx</a>
Manuel Antonio Ardines Pérez	Director De Promoción Bursátil	55 56251500 x 9109	<a href="mailto:mardines@veformas.com.mx">mardines@veformas.com.mx</a>
Jaime Portilla Escalante	Director De Promoción Bursátil Monterrey	81 83180300 x 7329	<a href="mailto:jportilla@veformas.com.mx">jportilla@veformas.com.mx</a>
Ingrid Monserrat Calderón Álvarez	Asistente Dirección de Análisis y Estrategia	55 56251541 x 1541	<a href="mailto:icalderon@veformas.com.mx">icalderon@veformas.com.mx</a>
ANÁLISIS BURSÁTIL			
Rodrigo Heredia Matarazzo	Subdirector - Sector Minería	55 56251515 x 1515	<a href="mailto:rheredia@veformas.com.mx">rheredia@veformas.com.mx</a>



Laura Alejandra Rivas Sánchez	Proyectos y Procesos Bursátiles	55 56251514 x 1514	<a href="mailto:lrivas@veformas.com.mx">lrivas@veformas.com.mx</a>
Marco Medina Zaragoza	Vivienda / Infraestructura / Fibras	55 56251500 x 1453	<a href="mailto:mmedinaz@veformas.com.mx">mmedinaz@veformas.com.mx</a>
Jose María Flores Barrera	Alimentos / Bebidas / Consumo Discrecional	55 56251500 x 1451	<a href="mailto:ifloresb@veformas.com.mx">ifloresb@veformas.com.mx</a>
Andrés Audiffred Alvarado	Telecomunicaciones / Financiero	55 56251530 x 1530	<a href="mailto:aaudiffred@veformas.com.mx">aaudiffred@veformas.com.mx</a>
Juan Elizalde Moreras	Comerciales / Aeropuertos / Industriales	55 56251709 x 1709	<a href="mailto:jelizalde@veformas.com.mx">jelizalde@veformas.com.mx</a>
Juan Jose Reséndiz Téllez	Análisis Técnico	55 56251511 x 1511	<a href="mailto:jresendiz@veformas.com.mx">jresendiz@veformas.com.mx</a>
Juan Antonio Mendiola Carmona	Analista Proyectos y Procesos Bursátiles y Mercado	55 56251508 x 1508	<a href="mailto:jmendiola@veformas.com.mx">jmendiola@veformas.com.mx</a>
Daniel Sánchez Uranga	Editor Bursátil	55 56251529 x 1529	<a href="mailto:dsanchez@veformas.com.mx">dsanchez@veformas.com.mx</a>

**ESTRATEGIA ECONOMICA**

José Isaac Velasco Orozco	Analista Económico	55 56251500 x 1454	<a href="mailto:ivelascoo@veformas.com.mx">ivelascoo@veformas.com.mx</a>
Edmond Kuri Sierra	Analista Económico	55 56251500 x 1725	<a href="mailto:ekuri@veformas.com.mx">ekuri@veformas.com.mx</a>

**ADMINISTRACION DE PORTAFOLIOS**

Mónica Mercedes Suárez	Director de Gestión Patrimonial	55 11021800 x 1964	<a href="mailto:mmsuarezh@veformas.com.mx">mmsuarezh@veformas.com.mx</a>
Mario Alberto Sánchez Bravo	Subdirector de Administración de Portafolios	55 56251513 x 1513	<a href="mailto:masanchez@veformas.com.mx">masanchez@veformas.com.mx</a>
Ana Gabriela Ledesma Valdez	Gestión de Portafolios	55 56251526 x 1526	<a href="mailto:gledesma@veformas.com.mx">gledesma@veformas.com.mx</a>
Ramón Hernández Vargas	Sociedades de Inversión	55 56251536 x 1536	<a href="mailto:rfernandez@veformas.com.mx">rfernandez@veformas.com.mx</a>
Juan Carlos Fernández Hernández	Sociedades de Inversión	55 56251545 x 1545	<a href="mailto:jfernandez@veformas.com.mx">jfernandez@veformas.com.mx</a>
Heidi Reyes Velázquez	Promoción de Activos	55 56251534 x 1534	<a href="mailto:hreyes@veformas.com.mx">hreyes@veformas.com.mx</a>

