

ECONOMÍA

- En la Zona Euro, se publicó que la producción industrial del mes de abril creció 0.8%. Las cifras resultaron mayores de lo esperado por el consenso (0.5%). En marzo la producción industrial cayó 0.1%.
- En China, los préstamos en yuanes de mayo se ubicaron por encima de lo esperado por el consenso, indicando una mejora para la segunda economía más grande del mundo.
- EUA informó que se registraron en la primera semana de junio 317 mil nuevas solicitudes de seguro de desempleo. El consenso esperaba 310 mil nuevas solicitudes después de que el periodo anterior se registraron 313 mil solicitudes.
- En EUA se dio a conocer las ventas minoristas de mayo, crecieron 0.3%. Se estimaba un crecimiento de 0.60%. Mientras que el periodo anterior creció 0.10%.

DIVISAS

El mercado de divisas cotiza con movimientos mixtos, con ganancias en la mayoría de las divisas a pesar de los datos menores a lo esperado en EUA. El USD/EUR se ubica en 1.3536 (0.03%), prácticamente sin cambios con respecto al cierre previo. El USD/EUR cotiza con una diferencia de 0.01 con respecto al futuro (Jun. 14). Estimamos que la moneda común oscile entre 1.3500 y 1.3560.

El MXN/USD cotiza en 12.9945 (-0.11%). Prevemos un rango para hoy de 12.97 a 13.02. El futuro (Jun. 14) del MXN/USD cotiza en 12.9955, con una diferencia de 0.10 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 -1 puntos base (pb) con respecto al cierre previo. Esperamos que el rendimiento de los bonos de 10 años oscile entre 2.60% y 2.64%.

En México, el Bono M Dic'24, de 10 años, cotiza en 5.66%, con una variación de -7pb con respecto al cierre anterior. Esperamos que el rendimiento del M Dic'24 se encuentre entre 5.67% y 5.71%. Los Cetes de 28 días cotizan con un rendimiento de 2.97%, 2pb en relación con el cierre anterior. En la subasta sindicada de Udibonos, el nuevo instrumento de 30 años se colocó con una tasa de 3.26%.

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

JUNIO 12, 2014

RANGOS DE OPERACIÓN PARA HOY

	Ultimo	Min.	Max.
MXN/USD	12.99	12.97	13.02
USD/EUR	1.3541	1.3500	1.3560
US BONO 10A	2.63	2.60	2.64
MX BONO 10A	5.66	5.67	5.71
IPC	42,945	42,760	43,100
DOW JONES	16,844	16,800	16,890
S&P	1,944	1,939	1,949
HOY VAR% DEL FUTURO DEL S&P	-0.06%		



CATEGORÍA:
ESTADISTICO

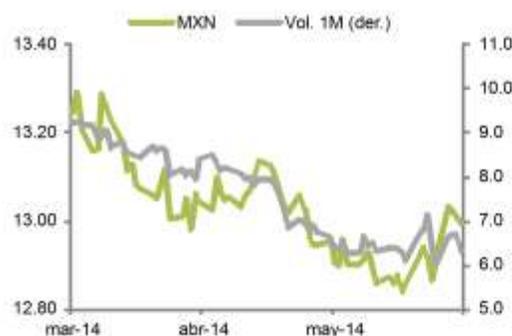


3 TIEMPO ESTIMADO
DE LECTURA (min)



OBJETIVO DEL REPORTE

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



	Actual	Cierre Previo	Bid*	Ask**
Cetes				
12/06/14	0.00	0.00	0.00	0.00
19/06/14	5.40	4.33	4.63	4.03
26/06/14	5.77	5.13	5.29	4.97
03/07/14	3.71	3.53	3.62	3.44
10/07/14	3.83	3.72	3.79	3.66
17/07/14	3.67	3.59	3.65	3.54
24/07/14	3.57	3.65	3.56	0.00

	Actual	Cierre Previo	Bid*	Ask**
Bonos				
09/06/22	5.48	5.50	5.50	5.47
05/12/24	5.68	5.69	5.69	5.68

	Actual	Cierre Previo	Bid*	Ask**
Udibonos				
18/12/14	-1.09	-1.07	-1.07	-1.10
10/12/20	1.61	1.63	1.63	1.60
09/06/22	1.87	1.89	1.89	1.86
15/11/40	3.16	3.18	3.18	3.15

Tenencia al	Nacionales	Extranjeros	Total
28/05/14	(%)	(%)	(Mm dp)
Cetes	39.47	60.53	572.11
Bondes D	99.83	0.17	1.79
Udibonos	91.06	8.94	17.32
Bonos	55.39	44.61	1,246.86

* 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	2.62	2.64	↓	-1.5	1.5	39.6	-40.4
Méx.	BANXICO	3.00	3.00	↔	0.0	-50.0	-100.0	-50.0
	TIE 28 días	3.31	3.32	↓	-0.7	-50.0	-98.5	-48.6
	Bono 10 años	5.69	5.70	↓	-0.7	-22.4	20.8	-75.7
Inter.	Alemania (10A)	1.38	1.40	↓	-1.3	-3.7	-20.1	-54.2
Cambiario*								Var. %
	Dólar/Euro (USD/EUR)	1.3541	1.3532	↑	0.1	-1.2	1.5	-1.5
	Euro Futuro (USD/EUR)	1.3534	1.3528	↑	0.0	-1.2	1.5	-1.8
	Euro/Peso (EUR/MXN)	17.60	17.62	↑	0.1	0.6	-2.8	2.5
	Dólar/Libra (USD/GBP)	1.6838	1.6788	↑	0.3	0.1	7.4	1.7
	Japón (JPY/USD)	101.99	102.07	↑	0.1	0.3	-6.2	3.2
	Brasil (BRL/USD)	2.2352	2.2337	↓	-0.1	-0.9	-3.7	5.4
	Turquía (TRY/USD)	2.1041	2.1063	↑	0.1	-1.8	-12.0	2.1
	Peso/Dólar (MXN/USD)	13.00	13.01	↑	0.1	-0.7	-0.5	0.3
	Peso/Dólar Fix (MXN/USD)	13.03	13.05	↑	0.1	-0.8	-1.5	0.4
	Peso Futuro (MXN/USD)	13.00	13.02	↑	0.2	-0.4	-0.9	1.3
Bursátil								Var. %
	Nikkei (Japón)	14,973.5	15,069.48	↓	-0.6	3.8	12.7	-8.1
	Dax (Alemania)	9,957.9	9,949.81	↑	0.1	2.1	22.3	4.2
	Stoxx 50 (Eur.)	3,290.5	3,289.09	↑	0.0	2.4	23.4	5.8
	Dow Jones**	16,843.9	16,945.92	↓	-0.6	0.8	12.3	1.6
	S&P 500**	1,943.9	1,950.79	↓	-0.4	2.4	20.5	5.2
	Nasdaq**	4,331.9	4,338.00	↓	-0.1	4.9	27.4	3.7
	IPYC**	42,944.8	43,045.27	↓	-0.2	1.7	8.8	0.5
Commodities								Var. %
	Oro	1,265.7	1,261.1	↑	0.4	-2.2	-8.9	5.0
	Plata	19.3	19.2	↑	0.4	-1.4	-11.6	-1.0
	Aluminio	1,827.0	1,865.5	↓	-2.1	5.2	0.3	4.1
	Cobre	6,743.0	6,710.0	↑	0.5	-2.1	-4.9	-8.6
	West Texas	104.4	104.4	↑	0.0	2.7	8.9	6.1
	Brent	111.6	110.4	↑	1.1	2.5	8.4	0.7
	Mezcla Mexicana	99.4	99.1	↑	0.3	3.0	2.7	7.4

*variaciones positivas indican apreciación contra USD.

**Cierre previo





CALENDARIO DE INDICADORES ECONÓMICOS

Junio								
País	Indicador	A	Impacto	Unidad	Cifra		Pronóstico Consenso*	
					Obs.	Ant.		
Lun. 09								
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
Mar. 10								
08:00	MX	Inversión Fija Bruta	Feb. 14	■	m/m%	1.70	-0.50	2.00
08:12		Salarios Nominales	May. 14	■	a/a%	4.40	4.00	n.d.
09:00		Reservas Internacionales	28 May. 14	★	Mdd	188.14	188.26	n.d.
09:30		Venta Nacional de Vehículos - AMIA	May. 14	★	Miles	88244.00	76865.00	n.d.
11:30		Subasta de Deuda - Tasa Nominal	20a	■	%	6.53	4.70	n.d.
		Ventas Mismas Tiendas - ANTAD	May. 14	■	a/a%	-0.20	2.40	3.00
09:00	EUA	Inventarios Mayoristas	Abr. 14	■	m/m%	1.10	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
Mier. 11								
08:00	MX	Producción Industrial	Abr. 14	★	a/a%	0.60	3.40	-0.20
08:00		Producción Industrial	Abr. 14	★	m/m%	-0.60	0.20	0.90
08:00		Producción Manufacturera	Abr. 14	■	a/a%	-0.10	7.00	0.80
06:00	EUA	MBA Hipotecarias	May. 14	★	m/m%	10.30	5.30	n.d.
03:30	MD	Tasa de Desocupación - Reino Unido	Abr. 14	★	m/m%	6.60	6.70	6.80
Jue. 12								
	MX	Consumo Privado	Mar. 14	★	a/a%	2.60	1.30	n.d.





07:30	EUA	Nuevas Sol. de Seguro de Desempleo	Jun 7. 14	★	Miles	317.00	312.00	310.00
07:30		Ventas Minoristas	May. 14	★	m/m%	0.30	0.10	0.50
07:30		Índice de Precios de Bienes Importados	May. 14	■	m/m%	0.10	-0.30	0.20
09:00		Inventarios de Negocios	Abr. 14	■	m/m%		0.40	0.40
01:45	MD	Inflación al Consumidor - Francia	May. 14	■	a/a%	0.70	0.70	0.70
04:00		Producción Industrial - Zona Euro	Abr. 14	★	a/a%	0.80	-0.10	0.90
03:00		Reporte Mensual - BCE	Jun. 14	★				
		Nuevos Préstamos - China	May. 14	■	Cny mmd	870.80	774.70	750.00
Vier. 13								
	MX	No se publican indicadores						
07:30	EUA	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	MD	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	ME	Ventas Minoristas - China	May. 14	★	a/a%		11.90	12.10
00:30		Producción Industrial - China	May. 14	★	m/m%		8.70	8.80



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.

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, Dolores María Ramón Correa 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.

El presente documento fue preparado para (uso interno/uso personalizado) como parte de los servicios asesorados y de Análisis con los que se da seguimiento a esta Emisora, bajo ningún motivo podrá considerarse como una opinión objetiva sobre la Emisora ni tampoco como una recomendación generalizada, por lo que su reproducción o reenvío a un tercero que no pueda acreditar su recepción directamente por parte de Casa de Bolsa Ve Por Más, S.A. de C.V. libera a ésta de cualquier responsabilidad derivada de su utilización para toma de decisiones de inversión.

Las Empresas de Grupo Financiero Ve por Más no mantienen inversiones arriba del 1% del valor de su portafolio de inversión al cierre de los últimos tres meses, en instrumentos objeto de las recomendaciones. Los analistas que cubren las emisoras recomendadas es posible que mantengan en su portafolio de inversión, la emisora



recomendada. Conservando la posición un plazo de por lo menos 3 meses. Ningún Consejero, Director General o Directivo de las Empresas de Grupo Financiero, fungen con algún cargo en las emisoras que son objeto de las recomendaciones.

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 Maria 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	jvelasco@vepormas.com.mx
Edmond Kuri Sierra	Analista Económico	55 56251500 x 1725	ekuri@vepormas.com.mx
Dolores Maria Ramón Correa	Analista Económico	55 56251500	dramon@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	qledesma@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

