

ECONOMÍA

- La Reserva Federal de EUA (FED) anunció ayer otra reducción de 10 mil millones de dólares a su programa de compra QE3. A partir de julio se comprarán 35 mdd por mes. La tasa de referencia se mantiene en 0.25%.
- Reino Unido anunció esta mañana que las ventas minoristas de mayo cayeron 0.5%. El consenso esperaba una caída de 0.6%. en términos anuales, las ventas muestran un crecimiento de 4.7%.
- EUA dio a conocer las nuevas solicitudes de seguro de desempleo de junio. Las cifras de la semana de junio que terminó el día 14 fue de 312 mil nuevas solicitudes, resultado ligeramente inferior a las 313 mil que esperaba el consenso.
- En México, se informó que la Oferta y Demanda Agregada del 1T14 creció 2.4%. El consenso pronosticaba un crecimiento de 2.0%. Previamente, la oferta y demanda habían mostrado un crecimiento de 0.4%

DIVISAS

El mercado de divisas cotiza con ganancias para las principales divisas de economías emergentes después de que la FED mantuvo su reunión de política monetaria, en la cual recortó su programa de compra de activos y reiteró un panorama de bajas tasas de interés por un periodo prolongado. El USD/EUR se ubica en 1.3620 (0.18%). El USD/EUR cotiza con una diferencia de 0.07 con respecto al futuro (Sep. 14). Estimamos que la moneda común oscile entre 1.3610 y 1.3630.

El MXN/USD cotiza en 12.9818 (0.02%), regresando por debajo de 13.00, un nivel psicológico y técnico importante. Prevemos un rango para hoy de 12.96 a 13.03. El futuro (Sep. 14) del MXN/USD cotiza en 13.0548, con una diferencia de 7.30 centavos con respecto al spot.

RENTA FIJA

El bono de referencia de EUA de 10 años cotiza con un rendimiento de 2.58%, con una variación de 0 puntos base (pb) con respecto al cierre previo pero cayendo después de la reunión del FOMC. Hoy los mercados de bonos estarán atentos al anuncio del FOMC a las 13:00 horas. Esperamos que el rendimiento de los bonos de 10 años oscile entre 2.55% y 2.61%.

En México, el Bono M Dic'24, de 10 años, cotiza en 5.74%, con una variación de -10pb con respecto al cierre anterior. Esperamos que el rendimiento del M Dic'24 se encuentre entre 5.72% y 5.78%. Los Cetes de 28 días cotizan con un rendimiento de 2.95%, 0pb en relación con el cierre anterior.

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

JUNIO 19, 2014

RANGOS DE OPERACIÓN PARA HOY

	Ultimo	Min.	Max.
MXN/USD	12.98	12.96	13.03
USD/EUR	1.3620	1.3610	1.3630
US BONO 10A	2.58	2.55	2.61
MX BONO 10A	5.74	5.72	5.78
IPC	42,803	42,650	42,950
DOW JONES	16,907	16,850	16,950
S&P	1,957	1,951	1,962
HOY VAR% DEL FUTURO DEL S&P	0.04%		



CATEGORÍA:
ESTADISTICO

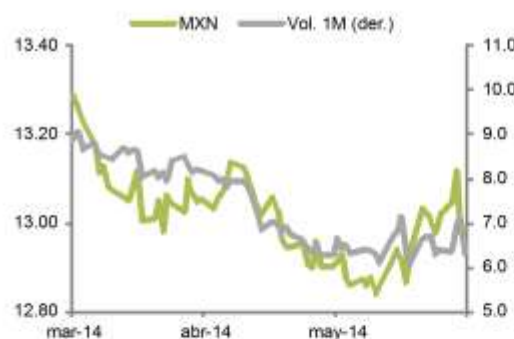


3 TIEMPO ESTIMADO
DE LECTURA (min)



OBJETIVO DEL REPORTE

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



	Actual	Cierre Previo	Bid*	Ask**
Cetes				
26/06/14	4.80	3.53	4.78	2.28
03/07/14	2.16	1.71	3.10	0.32
10/07/14	3.18	2.86	3.24	2.48
17/07/14	3.01	2.85	3.13	2.57
24/07/14	2.68	2.53	2.76	2.31
31/07/14	3.23	3.07	3.26	2.89
07/08/14	3.13	3.30	2.96	0.00
Bonos				
09/06/22	5.70	5.65	5.65	5.62
05/12/24	6.01	5.78	5.78	5.77
Udibonos				
18/12/14	-1.26	-1.24	-1.24	-1.27
10/12/20	1.75	1.77	1.77	1.74
09/06/22	2.05	2.07	2.07	2.04
15/11/40	3.32	3.34	3.34	3.31
Tenencia al 28/05/14				
	Nacionales (%)	Extranjeros (%)	Total (Mmdp)	
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	2.58	2.58	↓	-0.7	6.7	22.5	-45.1
	Méx.	BANXICO	3.00	↔	0.0	-50.0	-100.0	-50.0
	TIE 28 días	3.31	3.31	↑	0.1	-49.0	-99.3	-48.5
Inter.	Bono 10 años	5.76	5.81	↓	-5.1	-16.3	16.2	-69.0
	Alemania (10A)	1.32	1.37	↓	-5.3	-2.9	-23.6	-60.4
Cambiario*					Var. %			
	Dólar/Euro (USD/EUR)	1.3620	1.3595	↑	0.2	-0.6	2.4	-0.9
	Euro Futuro (USD/EUR)	1.3624	1.3563	↑	0.4	-0.5	2.6	-1.2
	Euro/Peso (EUR/MXN)	17.68	17.73	↑	0.3	0.2	-2.6	2.1
	Dólar/Libra (USD/GBP)	1.7031	1.6994	↑	0.2	1.1	10.0	2.9
	Japón (JPY/USD)	101.87	101.93	↑	0.1	-0.5	-5.6	3.3
	Brasil (BRL/USD)	2.2276	2.2276	↔	0.0	-0.5	-0.1	5.7
	Turquía (TRY/USD)	2.1280	2.1410	↑	0.6	-0.7	-12.7	1.0
	Peso/Dólar (MXN/USD)	12.98	12.98	↓	0.0	-0.6	2.0	0.4
	Peso/Dólar Fix (MXN/USD)	13.07	13.10	↑	0.3	-1.0	-1.5	0.1
	Peso Futuro (MXN/USD)	13.05	13.10	↑	0.3	-0.8	1.0	0.9
Bursátil					Var. %			
	Nikkei (Japón)	15,361.2	15,115.80	↑	1.6	9.1	16.0	-5.7
	Dax (Alemania)	10,020.8	9,930.33	↑	0.9	4.0	22.2	4.9
	Stoxx 50 (Eur.)	3,323.1	3,279.20	↑	1.3	5.0	23.8	6.9
	Dow Jones**	16,906.6	16,808.49	↑	0.6	3.3	11.9	2.0
	S&P 500**	1,957.0	1,941.99	↑	0.8	4.5	20.1	5.9
	Nasdaq**	4,362.8	4,337.23	↑	0.6	6.5	26.7	4.5
	IPYC**	42,802.6	42,612.64	↑	0.4	2.4	9.6	0.2
Commodities					Var. %			
	Oro	1,286.3	1,277.7	↑	0.7	-0.6	-4.8	6.7
	Plata	20.0	19.9	↑	0.6	3.1	-6.5	2.9
	Aluminio	1,833.3	1,807.8	↑	1.4	6.0	2.8	4.5
	Cobre	6,713.5	6,721.5	↓	-0.1	-3.2	-3.1	-9.0
	West Texas	106.0	106.4	↓	-0.4	3.4	7.9	7.7
	Brent	114.6	114.2	↑	0.4	3.1	8.7	3.4
	Mezcla Mexicana	101.4	101.2	↑	0.2	3.3	3.0	9.7

*/variaciones positivas indican apreciación contra USD.

**/Cierre previo



CALENDARIO DE INDICADORES ECONÓMICOS

Junio								
	País	Indicador	A	Impacto	Unidad	Cifra Obs.	Ant.	Pronóstico Consenso*
Lun.16								
08:00	MX	No se publican indicadores						
07:30	EUA	Índice Manufacturero Empire State	Jun. 14	★	Puntos	19.28	19.01	15.00
08:15		Producción Industrial	May. 14	★	m/m%	0.60	-0.30	0.50
08:15		Capacidad Utilizada	May. 14	■	%	79.10	78.60	78.80
04:00	MD	Infracción al Consumidor - Zona Euro	May. 14	★	m/m%	-0.10	0.20	-0.10
04:00		Inflación al Consumidor - Zona Euro	May. 14	★	a/a%	0.50	0.50	0.50
Mar. 17								
09:00	MX	Reservas Internacionales	Jun 13. 14	★	Mmd	188.24	188.14	n.d.
11:30		Subasta de Deuda - Tasa nominal	5a	■	%	4.57	4.80	n.d.
		Subasta de Deuda - Tasa real	10a	■	%	2.38	2.48	n.d.
07:30	EUA	Inflación al Consumidor	May. 14	★	m/m%	0.40	0.30	0.20
07:30		Inflación al Consumidor	May. 14	★	a/a%	2.10	2.00	1.90
07:30		Inicios de Construcción Residencial	May. 14	★	m/m%	-6.50	12.70	-4.20
07:30		Permisos de Construcción Residencial	May. 14	★	m/m%	-6.40	1.00	8.00
		Reunión Política Monetaria - FOMC	Jun. 14	★				
04:00	MD	Sentimiento Económico ZEW - Europa	Jun. 14	■	Puntos	58.40	55.20	n.d.
04:00		Sentimiento Económico ZEW - Alemania	Jun. 14	★	Puntos	29.80	33.10	35.00
04:00		Inflación al Consumidor - Reino Unido (F)	May. 14	★	a/a%	1.50	1.70	1.80
18:50		Importaciones - Japón	May. 14	★	a/a%		3.40	1.80
18:50		Exportaciones - Japón	May. 14	★	a/a%		5.10	-1.30
Mier. 18								
08:00	MX	No se publican indicadores						
06:00	EUA	MBA Hipotecarias	Jun. 13	★	%		10.30	n.d.
07:30		Balance de Cuenta Corriente	1T14	★	Mmdd		-81.10	-96.20
13:00		Anuncio de Política Monetaria - FOMC	Jun. 14	★	Mmd		0.25	0.25
13:00		QE3 - FED	Jun. 14	★	Mmd		45.00	35.00
13:30		Conferencia de J. Yellen		★				
03:30	MD	Minutas de BoE		★				
Jue. 19								
	MX	Demanda y oferta agregada	1T14	★	%		0.40	2.10
07:30	EUA	Nuevas Sol. de Seguro de Desempleo	Jun. 14	★	Miles		317.00	312.00
08:00		Índice de la Fed de Filadelfia	Jun. 14	★	Puntos		15.40	14.00



09:00		Indicador Líder	May. 14	■	m/m%	0.40	0.60
Vie. 20							
08:00	MX	Ventas Minoristas	Abr. 14	★	a/a%	1.70	-1.30
09:00		Minutas de la reunión del Banco de México	Jun. 14	★			
15:00		Encuesta de Expectativas Banamex	1Q May. 14	★			
08:55	EUA	No se publican indicadores					
09:00	MD	Confianza del Consumidor - Eurozona	Jun. 14	★	Puntos	-7.10	-6.50
		Calificación deuda soberana - España		★			



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	icerezo@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	gledesma@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

