

ECONOMÍA

- **BX+** revisó su cifra de crecimiento para la economía mexicana en el 2014. En el corto plazo, nuestra perspectiva para la economía mexicana se ha deteriorado, por lo cual reducimos nuestro pronóstico de crecimiento del PIB de 2.9% a 2.6% en 2014. Este avance sigue siendo un crecimiento por encima de Latinoamérica, que crecerá 2.2% (consenso).
- En Alemania se dio a conocer la confianza al consumidor GfK de julio, la cual se ubicó en 8.9 puntos. El consenso esperaba 8.6 unidades para este mes. La confianza en el mes de julio se revisó en 8.6 puntos.
- EUA dio a conocer la revisión final del PIB del primer trimestre del 2014. La economía norteamericana decreció 2.9% en los primeros tres meses del año, cifra superior a lo esperado por el consenso que preveía una caída de 1.8%. El consumo personal cayó desde de 3.1% a 1.0% (estimado: 2.5%)
- EUA publicó el indicador de órdenes de bienes durables de mayo, los cuales cayeron 1.0% después de haber crecido 0.8% en abril. El consenso esperaba que las órdenes no tuvieran ningún crecimiento.

DIVISAS

Las divisas emergentes con movimientos mixtos luego de que tanto el Banco Central de Hungría como el de Turquía redujeran sus tasas de referencia. El USD/EUR se ubica en 1.3644 (0.28%). El USD/EUR cotiza con una diferencia de 0.04 con respecto al futuro (Sep. 14) después de que se conoció la revisión del PIB de EUA. Estimamos que la moneda común oscile entre 1.3616 y 1.3669.

El MXN/USD cotiza en 13.0414 (-0.15%), oscilando alrededor de 13.00. Prevemos un rango para hoy de 12.99 a 13.06. El futuro (Sep. 14) del MXN/USD cotiza en 13.1062, con una diferencia de 6.48 centavos con respecto al spot. SHCP emitió comentarios positivos con respecto a la economía luego de que el IGAE de abril mostrara el crecimiento más alto desde finales de 2012.

RENTA FIJA

El bono de referencia de EUA de 10 años cotiza con un rendimiento de 2.54%, con una variación de -4 puntos base (pb) con respecto al cierre previo afectado en gran medida por los datos de revisión a la baja del PIB de EUA y la caída en el consumo personal del 1T14. Esperamos que el rendimiento de los bonos de 10 años oscile entre 2.48% y 2.59% después de que se publicó la revisión del PIB.

En México, el Bono M Dic'24, de 10 años, cotiza en 5.66%, con una variación de -4pb con respecto al cierre anterior. Esperamos que el rendimiento del M Dic'24 se encuentre entre 5.59% y 5.69%. Los Cetes de 28 días cotizan con un rendimiento de 2.95%, 0pb en relación con el cierre anterior. Ayer se subastaron bonos de 30 años de tasa real y tasa nominal. La SHCP también deberá publicar el calendario de subasta de valores del 3T14 debido a que en esta semana será la última subasta del trimestre.

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

JUNIO 25, 2014

RANGOS DE OPERACIÓN PARA HOY

	Ultimo	Min.	Max.
MXN/USD	13.04	12.99	13.06
USD/EUR	1.3651	1.3616	1.3669
US BONO 10A	2.54	2.48	2.59
MX BONO 10A	5.66	5.59	5.69
IPC	42,885	42,700	43,000
DOW JONES	16,818	16,770	16,860
S&P	1,950	1,944	1,957
HOY VAR% DEL FUTURO DEL S&P	-0.15%		



CATEGORÍA:
ESTADISTICO

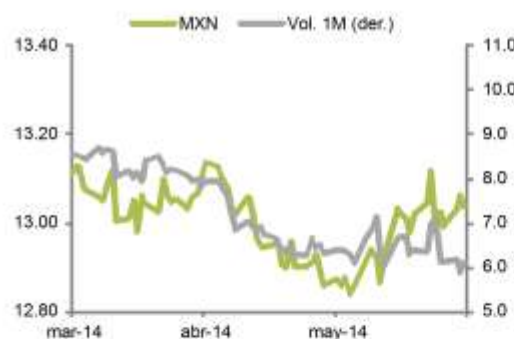


3 TIEMPO ESTIMADO
DE LECTURA (min)



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	0.00	0.00	0.00	0.00
03/07/14	2.70	2.68	3.05	2.31
10/07/14	2.91	2.93	3.09	2.77
17/07/14	2.88	2.87	2.98	2.76
24/07/14	2.54	2.53	2.61	2.44
31/07/14	3.03	3.04	3.11	2.98
07/08/14	3.04	3.05	2.98	0.00
Bonos				
09/06/22	5.50	5.54	5.54	5.52
05/12/24	5.65	5.69	5.69	5.67
Udibonos				
18/12/14	-1.32	-1.30	-1.30	-1.33
10/12/20	1.74	1.76	1.76	1.73
09/06/22	2.04	2.06	2.06	2.03
15/11/40	3.26	3.28	3.28	3.25
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	1,248.86	

* 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	2.54	2.58	↓	-4.2	0.4	-7.2	-49.2
Méx.	BANXICO	3.00	3.00	↔	0.0	-50.0	-100.0	-50.0
	TIE 28 días	3.31	3.31	↓	-0.2	-48.4	-100.0	-48.8
	Bono 10 años	5.67	5.69	↓	-1.9	-23.5	-53.6	-77.6
Inter.	Alemania (10A)	1.27	1.32	↓	-4.8	-14.4	-53.2	-65.4
Cambiario*								
						Var. %		
	Dólar/Euro (USD/EUR)	1.3651	1.3606	↑	0.3	0.0	4.4	-0.7
	Euro Futuro (USD/EUR)	1.3646	1.3606	↑	0.3	0.1	4.2	-1.0
	Euro/Peso (EUR/MXN)	17.79	17.70	↓	-0.5	-1.3	-2.6	1.5
	Dólar/Libra (USD/GBP)	1.7004	1.6986	↑	0.1	1.0	10.3	2.7
	Japón (JPY/USD)	101.63	101.97	↑	0.3	0.3	-3.9	3.5
	Brasil (BRL/USD)	2.2018	2.2250	↑	1.0	1.0	0.5	6.8
	Turquía (TRY/USD)	2.1324	2.1400	↑	0.4	-2.3	-10.2	0.8
	Peso/Dólar (MXN/USD)	13.03	13.06	↑	0.2	-1.3	1.4	0.0
	Peso/Dólar Fix (MXN/USD)	13.02	13.01	↓	-0.1	-1.2	1.7	0.5
	Peso Futuro (MXN/USD)	13.11	13.12	↑	0.1	-1.7	1.7	0.5
Bursátil								
						Var. %		
	Nikkei (Japón)	15,266.6	15,376.24	↓	-0.7	4.5	17.7	-6.3
	Dax (Alemania)	9,865.2	9,938.08	↓	-0.7	-0.3	26.3	3.3
	Stoxx 50 (Eur.)	3,254.4	3,284.81	↓	-0.9	0.4	28.0	4.7
	Dow Jones**	16,818.1	16,937.26	↓	-0.7	1.3	13.9	1.5
	S&P 500**	1,950.0	1,962.61	↓	-0.6	2.6	22.8	5.5
	Nasdaq**	4,350.4	4,368.68	↓	-0.4	3.9	29.9	4.2
	IPYC**	42,884.8	42,916.73	↓	-0.1	2.1	13.1	0.4
Commodities								
						Var. %		
	Oro	1,317.8	1,318.4	↓	0.0	1.9	3.1	9.3
	Plata	20.9	20.9	↑	0.1	7.8	6.7	7.6
	Aluminio	1,862.8	1,852.3	↑	0.6	4.9	7.1	6.2
	Cobre	6,918.5	6,917.0	↑	0.0	-1.5	2.3	-6.2
	West Texas	106.8	106.8	↓	-0.2	1.6	11.9	8.3
	Brent	113.1	113.7	↓	-0.5	1.6	11.7	2.0
	Mezcla Mexicana	101.8	101.7	↑	0.1	2.7	6.7	10.0

*/variaciones positivas indican apreciación contra USD.

**/Cierre previo



CALENDARIO DE INDICADORES ECONÓMICOS

Junio								
	País	Indicador	A	Impacto	Unidad	Cifra Obs.	Ant.	Pronóstico Consenso*
Lun. 23								
08:00	MX	Tasa de Desocupación	May. 14	★	%	4.92	4.84	4.80
07:30	EUA	Índice de Actividad Nacional de Chicago	May. 14	■	Puntos	0.21	-0.15	0.20
08:45		Índice PMI Manufacturero - EUA (P)	Jun. 14	★	Puntos	57.50	56.40	56.00
09:00		Ventas de Viviendas Existentes	May. 14	★	m/m%	4.90	1.50	1.70
02:00	MD	Índice PMI Manufacturero - Zona Euro (P)	Jun. 14	★	Puntos	51.90	52.20	52.00
01:50		Índice PMI Manufacturero - Francia (P)	Jun. 14	★	Puntos	47.80	49.60	49.50
01:55		Índice PMI Manufacturero - Alemania (P)	Jun. 14	★	Puntos	52.40	52.30	52.50
	ME	Índice PMI Manufacturero HSBC- China (P)	Jun. 14	★	Puntos	50.80	49.40	49.70
Mar. 24								
08:00	MX	IGAE - PIB	Abr. 14	★	a/a%	0.50	3.24	0.50
08:00		IGAE - PIB Mensual	Abr. 14	★	m/m%	0.30	-0.60	n.d.
08:00		Inflación General - Quincenal	Jun. 14	★	q/q%	0.08	0.15	0.10
08:00		Inflación Subyacente - Quincenal	Jun. 14	★	q/q%	0.12	0.15	0.09
08:00		Inflación General	Jun. 14	★	a/a%	3.71	3.58	3.72
09:00		Reservas Internacionales	Jun. 20 14	★	Mdd	188.40	188.23	n.d.
11:30		Subasta de Deuda - Tasa real	30a	■	%		3.35	n.d.
11:30		Subasta de Deuda - Tasa nominal	30a	■	%		6.94	n.d.
07:05	EUA	Conferencia de Plosser (FED - Con Voto)		★				
		Conferencia de Williams (FED - Sin Voto)		★				
09:00		Confianza del Consumidor - Conf. Board	mAY. 14	★	Puntos	85.20	83.00	83.50
09:00		Ventas de Casas Nuevas	May. 14	★	m/m%	18.6	6.40	1.40
09:00		Índice Manufacturero de Richmond	Jun. 14	■	Puntos	3.00	7.00	7.00
03:00	MD	Confianza de Negocios IFO - Alemania	Jun. 14	★	Puntos	109.70	110.40	110.30
Mie. 25								
	MX	No se publican indicadores						
07:30	EUA	Ordenes de Bienes Duraderos	May. 14	★	m/m%	-1.00	0.00	0.80
07:30		PIB (F)	1T14	★	Trim. a/a%	-2.90	-1.00	-1.80
07:30		Consumo Personal (F)	1T14	★	Trim. a/a%	1.00	3.10	2.50
07:30		CPI - Inflación	1T14	★	Trim. a/a%	1.30	1.30	1.30
01:00	MD	Confianza del Consumidor GfK - Alemania	Jul. 14	★	Puntos	8.90	8.60	8.60
Jue. 26								
	MX	No se publican inidacdores						

07:30	EUA	Nuevas Sol. de Seguro de Desempleo	15 May. 14	★	Miles	312.00	310.00
07:30		Ingreso Personal	May. 14	★	m/m%	0.30	0.40
07:30		Gasto Personal	May. 14	★	m/m%	-0.10	0.40
07:30		Conferencia de Lackner (FED - Sin Voto)		★			
12:05		Conferencia de Bullard (FED - Sin Voto)		★			
03:30	MD	PIB - Reino Unido (P)	1T14	★	a/a%	3.10	3.10
Vie. 27							
08:00	MX	Balanza Comercial (P)	May. 14	★	miles	509.60	426.00
08:55	EUA	Confianza del Consumidor - U. Michigan (F)	May. 14	★	Puntos	81.20	82.00
01:00	MD	PIB - Francia (F)	1T14	★	a/a%	0.80	n.d.
09:00		Confianza del Consumidor - Euro Zona	Jun. 14	★	Puntos	n.d.	n.d.
03:00		Confianza de Negocios IFO - Alemania	May. 14	★	Puntos	111.20	110.90
18:50		Ventas Minoristas - Japón	May. 14	★	a/a%	-13.60	3.00
17:30		Inflación al Consumidor - Japón	May. 14	■	a/a%	3.40	3.70

*/

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 Maria Flores Barrera, Andrés Audiffred Alvarado, Juan Elizalde Moreras, Juan José Reséndiz Téllez, Juan Antonio Mendiola Carmona, José Isaac Velasco, Edmond Kuri Sierra, Dolores Maria 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	ivelasco@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	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