

## ECONOMÍA

- En EUA, se dará a conocer la confianza al consumidor preliminar de julio de la Universidad de Michigan. Se espera que se ubique en 83.0 puntos (previo: 82.50 unidades).
- El presidente de la FED de St. Louis, James Bullard (sin voto en el FOMC), anunció que en su opinión será necesario incrementar la tasa de referencia junto con el proceso de normalización antes de lo planeado, debido a que el desempleo disminuye y la inflación aumenta.
- En México, se dará a conocer la tasa de desempleo de junio. Se espera que la tasa de situé en 4.91%, ligeramente por debajo de la registrada el periodo previo (4.92%).
- El Senado de la República, aprobó por mayoría y en lo general el primer paquete de dictámenes a las leyes secundarias en materia energética. Los ordenamientos fueron aprobados con 90 votos por la alianza entre los partidos PRI, PAN y PVEM.

## DIVISAS

Las divisas emergentes tienen ganancias después de que ayer hubo un incremento en la aversión al riesgo tras los conflictos en Europa del Este. El USD/EUR cotiza en 1.3525 (-0.01%), con una diferencia de 0.04 centavos con respecto al futuro (Sep. 14). Estimamos que la moneda común oscile entre 1.3513 y 1.3535.

El MXN/USD cotiza en 12.9533 (-0.35%). En los siguientes días el MXN podría apreciarse debido a la aprobación de las leyes secundarias de la reforma energética. Previo a la escalada de tensiones en Ucrania, el MXN tocó 12.90, su nivel más bajo desde principios de junio. Prevemos un rango para la cotización del MXN hoy de 12.92 a 12.98. El futuro (Sep. 14) del MXN/USD cotiza en 13.0039, con una diferencia de 5.06 centavos con respecto al spot.

## RENTA FIJA

El bono de referencia de EUA de 10 años cotiza con un rendimiento de 2.46%, con una variación de 1 punto base (pb) con respecto al cierre previo. Esperamos que el rendimiento de los bonos de 10 años oscile entre 2.44% y 2.49%, con la atención puesta en la confianza del consumidor de Michigan..

En México, el Bono M Dic'24, de 10 años, cotiza en 5.65%, con una variación de -8pb con respecto al cierre anterior, una caída superior a la experimentada por los bonos del tesoro de EUA, la cual se asocia al avance en el Senado con respecto a las leyes secundarias de la reforma energética. Esperamos que el rendimiento del M Dic'24 se encuentre entre 5.64% y 5.67%. Los Cetes de 28 días cotizan en 2.84%, con una diferencia de -1 puntos base con al cierre previo.

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

**JULIO 18, 2014**

### RANGOS DE OPERACIÓN PARA HOY

	Ultimo	Min.	Max.
MXN/USD	12.95	12.92	12.98
USD/EUR	1.3525	1.3513	1.3535
US BONO 10A	2.46	2.44	2.49
MX BONO 10A	5.65	5.64	5.67
IPC	43,921	43,750	44,100
DOW JONES	16,977	16,920	17,020
S&P	1,958	1,953	1,964
HOY VAR% DEL FUTURO DEL S&P	0.10%		



CATEGORÍA:  
ESTADISTICO

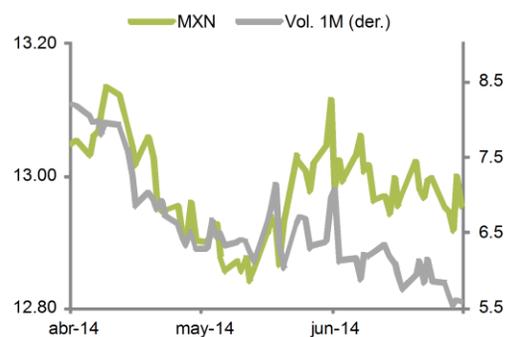


3 TIEMPO ESTIMADO  
DE LECTURA (min)



OBJETIVO DEL REPORTE

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



	Actual	Cierre Previo	Bid*	Ask**
<b>Cetes</b>				
24/07/14	2.70	2.36	2.96	1.76
31/07/14	2.60	2.53	2.74	2.32
07/08/14	2.48	2.49	2.69	2.30
14/08/14	2.51	2.47	2.66	2.28
21/08/14	2.47	2.47	2.66	2.28
28/08/14	2.44	2.47	2.66	2.29
04/09/14	2.46	2.65	2.28	0.00
<b>Bonos</b>				
09/06/22	5.45	5.46	5.46	5.44
05/12/24	5.65	5.66	5.66	5.65
<b>Udibonos</b>				
18/12/14	-1.38	-1.36	-1.36	-1.39
10/12/20	1.81	1.83	1.83	1.80
09/06/22	1.98	2.00	2.00	1.97
15/11/40	3.27	3.29	3.29	3.26
<b>Tenencia al</b>				
24/06/14				
<b>Cetes</b>	<b>34.36</b>	65.64	640.22	
<b>Bondes D</b>	<b>99.82</b>	0.18	2.02	
<b>Udibonos</b>	<b>91.04</b>	8.96	17.82	
<b>Bonos</b>	<b>54.13</b>	45.87	1,206.81	

\*/ 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>							Puntos Base		
<b>EUA</b>	FED	0.25	0.25	↔	0.0	0.0	0.0	0.0	
	Nota 10 años	2.47	2.45	↑	2.0	-11.9	-6.3	-56.3	
<b>Méx.</b>	BANXICO	3.00	3.00	↔	0.0	0.0	-100.0	-50.0	
	TIE 28 días	3.29	3.30	↓	-0.4	-1.7	-102.4	-50.2	
	Bono 10 años	5.66	5.66	↑	0.3	-14.8	-16.3	-78.7	
<b>Inter.</b>	Alemania (10A)	1.14	1.15	↓	-0.9	-23.5	-37.9	-78.6	
<b>Cambiarío*</b>							Var. %		
	Dólar/Euro (USD/EUR)	1.3523	1.3526	↓	0.0	-0.5	3.2	-1.6	
	Euro Futuro (USD/EUR)	1.3529	1.3529	↔	0.0	-0.3	3.2	-1.9	
	Euro/Peso (EUR/MXN)	17.52	17.53	↑	0.0	1.2	-6.8	3.0	
	Dólar/Libra (USD/GBP)	1.7066	1.7101	↓	-0.2	0.4	12.1	3.1	
	Japón (JPY/USD)	101.32	101.18	↓	-0.1	0.6	-0.9	3.8	
	Brasil (BRL/USD)	2.2346	2.2582	↑	1.0	-0.3	-0.3	5.4	
	Turquía (TRY/USD)	2.1268	2.1281	↑	0.1	0.7	-10.5	1.1	
	Peso/Dólar (MXN/USD)	12.95	13.00	↑	0.3	0.2	-3.6	0.6	
	Peso/Dólar Fix (MXN/USD)	12.95	12.94	↓	0.0	0.9	-3.6	1.1	
	Peso Futuro (MXN/USD)	13.00	13.02	↑	0.1	0.7	-3.5	1.3	
<b>Bursátil</b>							Var. %		
	Nikkei (Japón)	15,215.7	15,370.26	↓	-1.0	0.7	2.7	-6.6	
	Dax (Alemania)	9,686.2	9,753.88	↓	-0.7	-2.5	16.2	1.4	
	Stoxx 50 (Eur.)	3,145.8	3,157.82	↓	-0.4	-4.1	15.7	1.2	
	Dow Jones**	16,976.8	17,138.20	↓	-0.9	0.4	9.2	2.4	
	S&P 500**	1,958.1	1,981.57	↓	-1.2	0.1	15.9	5.9	
	Nasdaq**	4,363.4	4,425.97	↓	-1.4	0.0	20.8	4.5	
	IPYC**	43,920.8	44,009.23	↓	-0.2	2.6	9.1	2.8	
<b>Commodities</b>							Var. %		
	Oro	1,307.9	1,319.2	↓	-0.9	2.4	1.8	8.5	
	Plata	20.9	21.2	↓	-1.3	4.9	7.6	7.3	
	Aluminio	1,974.3	1,954.5	↑	1.0	7.7	12.1	12.5	
	Cobre	7,065.5	7,070.3	↓	-0.1	5.2	2.6	-4.2	
	West Texas	103.2	101.2	↑	2.0	-2.6	-4.5	4.8	
	Brent	106.6	107.0	↓	-0.3	-6.6	-2.5	-3.8	
	Mezcla Mexicana	96.2	94.5	↑	1.8	-5.1	-6.2	4.0	

\*/variaciones positivas indican apreciación contra USD.

\*\*/Cierre previo





## CALENDARIO DE INDICADORES ECONÓMICOS

Julio								
País	Indicador	A	Impacto	Unidad	Cifra Obs.	Ant.	Pronóstico Consenso*	
<b>Vier. 18</b>								
08:00	<b>MX</b>	Tasa de Desocupación	Jun. 14	★	%	4.92	4.91	
08:55	<b>EUA</b>	Confianza del Consumidor - U. Michigan (P)	Jul. 14	★	Puntos	82.50	83.00	
09:00		Indicador Líder	Jun. 14	■	m/m%	0.50	0.50	
<b>Lun.21</b>								
08:00	<b>MX</b>	No se publican indicadores						
07:30	<b>EUA</b>	Índice de Actividad Nacional de Chicago	Jun. 14	■	Puntos	0.21	n.d	
23:30	<b>MD</b>	Índice de Actividad Industrial - Japón	Mayo	★	m/m%	-4.30	0.60	
01:00		Inflación al Productor - Alemania	Jun. 14	★	m/m%	-0.20	0.00	
<b>Mar. 22</b>								
08:00	<b>MX</b>	Ventas Minoristas	May. 14	★	a/a%	-0.40	n.d.	
09:00		Reservas Internacionales	Jun 13. 14	★	Mmd	190.34	n.d.	
11:30		Subasta de Deuda - Tasa nominal	5a	■	%	4.57		
		Subasta de Deuda - Tasa real	10a	■	%	2.38		
15:00		Encuesta de Expectativas Banamex	Jul. 14	★				
07:30	<b>EUA</b>	Inflación al Consumidor	Jun. 14	★	m/m%	0.40	0.30	
07:30		Inflación al Consumidor	Jun. 14	★	a/a%	2.10	2.10	
09:00		Ventas de Viviendas Existentes	Jun. 14	★	m/m%	4.90	1.60	
09:00		Índice Manufacturero de Richmond	Jul. 14	■	Puntos	3	5	
<b>Mier. 23</b>								
08:00	<b>MX</b>	No se publican indicadores						
06:00	<b>EUA</b>	MBA Hipotecarias	Jun. 13	★	%	-9.20		
03:30	<b>MD</b>	Minutas de BoE		★				
09:00		Confianza del Consumidor - Euro Zona	Jul. 14	★	Puntos	-7.5	n.d.	
01:45		Confianza Manufacturera - Francia	Jul. 14	★	Puntos	98	n.d.	
<b>Jue. 24</b>								
08:00	<b>MX</b>	IGAE - PIB	May. 14	★	a/a%	0.50	n.d.	
08:00		Inflación General - Quincenal	Jul. 14	★	q/q%	0.04	n.d.	
08:00		Inflación Subyacente - Quincenal	Jul. 14	★	q/q%	0.04	n.d.	
08:00		Inflación General	Jul. 14	★	a/a%	3.80	n.d.	
07:30	<b>EUA</b>	Nuevas Sol. de Seguro de Desempleo	Jul. 14	★	Miles	302.00	n.d.	
08:45		Índice PMI Manufacturero - EUA (P)	Jul. 14	★	Puntos	57.30	57.50	



09:00		Ventas de Casas Nuevas	Jun. 14	★	m/m%	18.6	-4.60
02:00	<b>MD</b>	Índice PMI Manufacturero - Zona Euro (P)	Jul. 14	★	Puntos	51.80	51.80
01:50		Índice PMI Manufacturero - Francia (P)	Jul. 14	★	Puntos	48.20	n.d.
01:55		Índice PMI Manufacturero - Alemania (P)	Jul. 14	★	Puntos	52.00	52.10
18:50		Balanza Comercial - Japón	Jun. 14	★	Bn. JPY	-910.80	-665.30
20:45	<b>ME</b>	Índice PMI Manufacturero HSBC- China (P)	Jul. 14	★	Puntos	50.70	n.d.
Vie. 25							
09:00	<b>MX</b>	Minutas de la reunión del Banco de México	Jul. 14	★			
07:30	<b>EUA</b>	Ordenes de Bienes Duraderos	Jun. 14	★	m/m%	-0.9	0.20
01:00	<b>MD</b>	Confianza del Consumidor GfK - Alemania	Jul. 14	★	Puntos	8.9	8.9
03:00		Confianza de Negocios IFO - Alemania	Jun. 14	★	Puntos	109.7	109.5
17:30		Inflación al Consumidor - Japón	Jun. 14	■	a/a%	3.70	3.50

\*/

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 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](http://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
<b>FAVORITA</b>	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
<b>¡ATENCIÓN!</b>	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
<b>NO POR AHORA</b>	Emisora que por ahora No cumple nuestros dos requisitos básicos: <b>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.</b>	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@vepormas.com.mx">afinkler@vepormas.com.mx</a>
Carlos Ponce Bustos	Director Ejecutivo de Análisis y Estrategia	55 56251537 x 1537	<a href="mailto:cponce@vepormas.com.mx">cponce@vepormas.com.mx</a>
Fernando Paulo Pérez Saldivar	Director Ejecutivo de Mercados	55 56251517 x 1517	<a href="mailto:fperez@vepormas.com.mx">fperez@vepormas.com.mx</a>
Juan Mariano Cerezo Ruiz	Director de Mercados	55 56251609 x 1609	<a href="mailto:jcerezo@vepormas.com.mx">jcerezo@vepormas.com.mx</a>
Manuel Antonio Ardines Pérez	Director De Promoción Bursátil	55 56251500 x 9109	<a href="mailto:mardines@vepormas.com.mx">mardines@vepormas.com.mx</a>
Jaime Portilla Escalante	Director De Promoción Bursátil Monterrey	81 83180300 x 7329	<a href="mailto:jportilla@vepormas.com.mx">jportilla@vepormas.com.mx</a>
Ingrid Monserrat Calderón Álvarez	Asistente Dirección de Análisis y Estrategia	55 56251541 x 1541	<a href="mailto:icalderon@vepormas.com.mx">icalderon@vepormas.com.mx</a>
ANÁLISIS BURSÁTIL			
Rodrigo Heredia Matarazzo	Subdirector - Sector Minería	55 56251515 x 1515	<a href="mailto:rheredia@vepormas.com.mx">rheredia@vepormas.com.mx</a>
Laura Alejandra Rivas Sánchez	Proyectos y Procesos Bursátiles	55 56251514 x 1514	<a href="mailto:lrivas@vepormas.com.mx">lrivas@vepormas.com.mx</a>
Marco Medina Zaragoza	Vivienda / Infraestructura / Fibras	55 56251500 x 1453	<a href="mailto:mmedinaz@vepormas.com.mx">mmedinaz@vepormas.com.mx</a>
Jose Maria Flores Barrera	Alimentos / Bebidas / Consumo Discrecional	55 56251500 x 1451	<a href="mailto:jfloresb@vepormas.com.mx">jfloresb@vepormas.com.mx</a>
Andrés Audiffred Alvarado	Telecomunicaciones / Financiero	55 56251530 x 1530	<a href="mailto:aaudiffred@vepormas.com.mx">aaudiffred@vepormas.com.mx</a>
Juan Elizalde Moreras	Comerciales / Aeropuertos / Industriales	55 56251709 x 1709	<a href="mailto:jelizalde@vepormas.com.mx">jelizalde@vepormas.com.mx</a>
Juan Jose Reséndiz Téllez	Análisis Técnico	55 56251511 x 1511	<a href="mailto:jresendiz@vepormas.com.mx">jresendiz@vepormas.com.mx</a>
Juan Antonio Mendiola Carmona	Analista Proyectos y Procesos Bursátiles y Mercado	55 56251508 x 1508	<a href="mailto:jmendiola@vepormas.com.mx">jmendiola@vepormas.com.mx</a>
Daniel Sánchez Uranga	Editor Bursátil	55 56251529 x 1529	<a href="mailto:dsanchez@vepormas.com.mx">dsanchez@vepormas.com.mx</a>
ESTRATEGIA ECONOMICA			
José Isaac Velasco Orozco	Analista Económico	55 56251500 x 1454	<a href="mailto:jvelasco@vepormas.com.mx">jvelasco@vepormas.com.mx</a>
Edmond Kuri Sierra	Analista Económico	55 56251500 x 1725	<a href="mailto:ekuri@vepormas.com.mx">ekuri@vepormas.com.mx</a>
Dolores Maria Ramón Correa	Analista Económico	55 56251500 x 1546	<a href="mailto:dramon@vepormas.com.mx">dramon@vepormas.com.mx</a>
ADMINISTRACION DE PORTAFOLIOS			
Mónica Mercedes Suarez	Director de Gestión Patrimonial	55 11021800 x 1964	<a href="mailto:mmsuarez@vepormas.com.mx">mmsuarez@vepormas.com.mx</a>
Mario Alberto Sánchez Bravo	Subdirector de Administración de Portafolios	55 56251513 x 1513	<a href="mailto:masanchez@vepormas.com.mx">masanchez@vepormas.com.mx</a>
Ana Gabriela Ledesma Valdez	Gestión de Portafolios	55 56251526 x 1526	<a href="mailto:gledesma@vepormas.com.mx">gledesma@vepormas.com.mx</a>
Ramón Hernández Vargas	Sociedades de Inversión	55 56251536 x 1536	<a href="mailto:rhernandez@vepormas.com.mx">rhernandez@vepormas.com.mx</a>
Juan Carlos Fernández Hernández	Sociedades de Inversión	55 56251545 x 1545	<a href="mailto:jfernandez@vepormas.com.mx">jfernandez@vepormas.com.mx</a>
Heidi Reyes Velázquez	Promoción de Activos	55 56251534 x 1534	<a href="mailto:hreyes@vepormas.com.mx">hreyes@vepormas.com.mx</a>

