



ECONOMÍA

- Alemania dio a conocer que los pedidos a las fábricas de mayo cayeron 1.7%. En el periodo anterior tuvieron un crecimiento de 3.1%. En términos anuales los pedidos crecieron 5.5%. El consenso esperaba que crecieran 6.0%.
- En México, el INEGI publicará la Confianza del Consumidor de junio. Se espera que la confianza pase de 90.7 unidades a 91.1 puntos.
- Hoy los mercados en EUA no abrirán debido a la celebración del 4 de Julio (Día de la Independencia) por lo que tampoco habrá ninguna participación de miembros de la FED.
- En México se discutirán y podrían aprobarse las leyes secundarias de la reforma de telecomunicaciones.

DIVISAS

La mayoría de las divisas pierde terreno frente al dólar, mientras que algunas de emergentes ganan. El USD/EUR se ubica en 1.3589 (-0.15%) tras los datos de órdenes de fábricas en Alemania. El USD/EUR cotiza con una diferencia de 0.04 con respecto al futuro (Sep. 14). Estimamos que la moneda común oscile entre 1.3585 y 1.3603.

El MXN/USD cotiza en 12.9760 (0.17%). El futuro (Sep. 14) del MXN/USD cotiza en 13.0421, con una diferencia de 6.61 centavos con respecto al spot. Hoy los mercados en EUA permanecerán cerrados por el feriado de 4 de julio, por lo cual esperamos menos liquidez en el mercado cambiario y, consecuentemente menos volatilidad para el MXN. Prevemos un rango para hoy de 12.96 a 12.99.

RENTA FIJA

El bono de referencia de EUA de 10 años cerró el día de ayer con un rendimiento de 2.64%. Hoy, el mercado de bonos permanecerá cerrado en EUA por el feriado de día de la independencia. Por lo mismo, no habrá indicadores económicos provenientes de esa economía.

En México, el Bono M Dic'24, de 10 años, cotiza en 5.77%, con una variación de -4pb con respecto al cierre anterior. Esperamos que el rendimiento del M Dic'24 se encuentre entre 4.79% y 5.85%. Los Cetes de 28 días cotizan con un rendimiento de 2.87%, 0pb en relación con el cierre anterior.

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

JULIO 04, 2014

RANGOS DE OPERACIÓN PARA HOY

	Último	Min.	Max.
MXN/USD	12.98	12.96	12.99
USD/EUR	1.3588	1.3585	1.3603
US BONO 10A	2.64	2.63	2.70
MX BONO 10A	5.77	4.79	5.85
IPC	43,661	43,450	43,800
DOW JONES	17,068	17,010	17,110
S&P	1,985	1,978	1,990
HOY VAR% DEL FUTURO DEL S&P	-0.07%		





RESUMEN DE MERCADOS								
	Mercado	Actual	Cierre Previo	Δ	Daria	Mensual	Anual	YTD***
Deuda								
EUA	FED	0.25	0.25	↔	0.0	0.0	0.0	0.0
	Nota 10 años	2.64	2.64	↔	0.0	3.6	13.5	-39.0
Méx.	BANXICO	3.00	3.00	↔	0.0	-50.0	-100.0	-50.0
	TIE 28 días	3.31	3.31	↓	-0.6	-50.3	-100.8	-48.8
	Bono 10 años	5.78	5.78	↓	-0.3	-22.5	-17.5	-67.2
Inter.	Alemania (10A)	1.26	1.29	↓	-2.7	-17.0	-38.6	-66.4
Cambiario*								
						Var. %		
Dólar/Euro (USD/EUR)	1.3588	1.3610	↓	-0.2	-0.1	5.2	-1.1	
Euro Futuro (USD/EUR)	1.3592	1.3606	↓	-0.1	-0.1	4.4	-1.4	
Euro/Peso (EUR/MXN)	17.63	17.65	↑	0.1	-0.1	-5.9	2.4	
Dólar/Libra (USD/GBP)	1.7146	1.7155	↓	-0.1	2.4	13.8	3.6	
Japón (JPY/USD)	102.06	102.19	↑	0.1	0.7	-2.0	3.1	
Brasil (BRL/USD)	2.2135	2.2106	↓	-0.1	2.9	1.6	6.3	
Turquía (TRY/USD)	2.1306	2.1276	↓	-0.1	-0.6	-9.7	0.9	
Peso/Dólar (MXN/USD)	12.98	12.95	↓	-0.2	-0.4	-0.5	0.5	
Peso/Dólar Fix (MXN/USD)	12.98	12.97	↓	-0.1	-0.2	-0.7	0.8	
Peso Futuro (MXN/USD)	13.04	13.03	↓	0.0	-0.6	0.4	1.0	
Bursátil								
						Var. %		
Nikkei (Japón)	15,437.1	15,348.29	↑	0.6	2.5	10.1	-5.2	
Dax (Alemania)	10,023.6	10,029.43	↓	-0.1	1.0	25.4	4.9	
Stoxx 50 (Eur.)	3,279.9	3,289.75	↓	-0.3	1.3	23.9	5.5	
Dow Jones**	17,068.3	16,976.24	↑	0.5	2.0	13.9	3.0	
S&P 500**	1,985.4	1,974.62	↑	0.5	3.0	22.9	7.4	
Nasdaq**	4,485.9	4,457.73	↑	0.6	5.5	30.3	7.4	
IPyC**	43,660.7	43,279.48	↑	0.9	4.1	6.0	2.2	
Commodities								
						Var. %		
Oro	1,322.1	1,319.5	↑	0.2	6.3	5.8	9.7	
Plata	21.2	21.1	↑	0.1	12.5	8.2	8.7	
Aluminio	1,907.0	1,896.8	↑	0.5	5.2	7.9	8.7	
Cobre	7,186.0	7,139.0	↑	0.7	5.2	3.3	-2.6	
West Texas	104.1	104.5	↓	-0.4	1.4	2.8	5.7	
Brent	109.8	109.9	↓	-0.1	1.5	4.1	-0.9	
Mezcla Mexicana	96.7	97.4	↓	-0.8	-1.2	-1.6	4.5	

*/variaciones positivas indican apreciación contra USD.

**/Cierre previo

† Promedio ponderado del rendimiento que se oferta

‡/ Promedio ponderado del rendimiento que se demanda



CALENDARIO DE INDICADORES ECONÓMICOS

Julio								
	País	Indicador	A	Impacto	Unidad	Cifra Obs.	Cifra Ant.	Pronóstico Consenso*
Vie. 04								
08:00	MX	Confianza del Consumidor	Jun. 14	★	Puntos	90.70	91.10	
	EUA	No se publican indicadores (Dia de la Independencia)						
01:00	MD	Pedidos a las Fábricas - Alemania	May. 14	★	m/m%	3.10	-1.10	
Lun. 07								
08:00	MX	Indicadores Cíclicos - Ind. Adelantado	May. 14	■	m/m%	0.03	n.d.	
15:00		Encuesta de Expectativas Banamex	1Q. Jun. 14	★				
	EUA	No se publican indicadores (Dia de la Independencia)						
01:00	MD	Producción Industrial - Alemania	May. 14	★	m/m%	0.20	0.20	
Mar. 08								
09:00	MX	Reservas Internacionales	25 Jun. 14	★	Mdd	199.02	n.d.	
11:30		Subasta de Deuda - Tasa Nominal	10a	■	%			
11:30		Subasta de Deuda - Tasa Real	30a	■	%			
14:00	EUA	Crédito al Consumo	May. 14	■	Mmd	26.84	20.00	
12:00		Conferencia de Lacker (FED - Sin Voto)		★				
12:45		Conferencia de Kocherlakota (FED - Con Voto)		★				
01:00	MD	Balanza Comercial - Alemania	May. 14	★	Mmd	17.40	15.00	
01:00		Exportaciones - Alemania	May. 14	★	m/m%	2.90	n.d.	
01:00		Importaciones - Alemania	May. 14	★	m/m%	0.20	n.d.	
Mier. 09								
08:00	MX	Inflación General	Jun. 14	★	a/a%	3.51	n.d.	
08:00		Inflación General	Jun. 14	★	m/m%	-0.32	n.d.	
08:00		Inflación General - Quincenal	2Q Jun. 14	★	q/q%	0.15	n.d.	
08:00		Inflación Subyacente - Quincenal	2Q Jun. 14	★	q/q%	0.15	n.d.	
		Ventas Mismas Tiendas - ANTAD	Jun. 14	■	a/a%	-0.20	n.d.	
13:00	EUA	Minutas de Política Monetaria (FED)	Abr. 14	★				
Jue. 10								
08:00	MX	Inversión Fija Bruta	Feb. 14	■	m/m%	1.70	n.d.	
07:30	EUA	Nuevas Sol. de Seguro de Desempleo	05 Jul. 14	★	Miles	315.00	n.d.	
09:00		Inventarios Mayoristas	May. 14	■	m/m%	1.10	0.60	
12:15		Conferencia de George (FED - Sin Voto)						
01:45	MD	Producción Industrial - Francia	May. 14	■	m/m%	0.30	n.d.	



06:00		Anuncio de Política Monetaria - BoE	Jul. 14	★	%	0.50	0.50
19:00	ME	Balanza Comercial - China	Jun. 14	★	Mmd	35.92	35.00
		Exportaciones - China	Jun. 14	★	a/a%	7.00	10.40
		Importaciones - China	Jun. 14	★	a/a%	-1.60	6.00
Vie. 11							
08:00	MX	Producción Industrial	May. 14	★	a/a%	0.60	n.d.
08:00		Producción Industrial	May. 14	★	m/m%	-0.60	n.d.
09:00		Anuncio de Política Monetaria - Banxico	Jul. 11	★	%	3.00	3.00
13:45	EUA	Conferencia de Lockhart (FED - Sin Voto)		★			
13:45		Conferencia de Evans (FED - Sin Voto)		★			

*/
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.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.

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@veformas.com.mx
Carlos Ponce Bustos	Director Ejecutivo de Análisis y Estrategia	55 56251537 x 1537	cponce@veformas.com.mx
Fernando Paulo Pérez Saldivar	Director Ejecutivo de Mercados	55 56251517 x 1517	fperez@veformas.com.mx
Juan Mariano Cerezo Ruiz	Director de Mercados	55 56251609 x 1609	jcerezo@veformas.com.mx
Manuel Antonio Ardines Pérez	Director De Promoción Bursátil	55 56251500 x 9109	mardines@veformas.com.mx
Jaime Portilla Escalante	Director De Promoción Bursátil Monterrey	81 83180300 x 7329	jportilla@veformas.com.mx
Ingrid Monserrat Calderón Álvarez	Asistente Dirección de Análisis y Estrategia	55 56251541 x 1541	icalderon@veformas.com.mx
ANÁLISIS BURSÁTIL			
Rodrigo Heredia Matarazzo	Subdirector - Sector Minería	55 56251515 x 1515	rheredia@veformas.com.mx
Laura Alejandra Rivas Sánchez	Proyectos y Procesos Bursátiles	55 56251514 x 1514	lrivas@veformas.com.mx
Marco Medina Zaragoza	Vivienda / Infraestructura / Fibras	55 56251500 x 1453	mmedinaz@veformas.com.mx
Jose María Flores Barrera	Alimentos / Bebidas / Consumo Discrecional	55 56251500 x 1451	jfloresb@veformas.com.mx
Andrés Audiffred Alvarado	Telecomunicaciones / Financiero	55 56251530 x 1530	aaudiffred@veformas.com.mx
Juan Elizalde Moreras	Comerciales / Aeropuertos / Industriales	55 56251709 x 1709	jeлизalde@veformas.com.mx
Juan Jose Reséndiz Téllez	Ánalisis Técnico	55 56251511 x 1511	jresendiz@veformas.com.mx
Juan Antonio Mendiola Carmona	Analista Proyectos y Procesos Bursátiles y Mercado	55 56251508 x 1508	jmendiola@veformas.com.mx
Daniel Sánchez Uranga	Editor Bursátil	55 56251529 x 1529	dsanchez@veformas.com.mx
ESTRATEGIA ECONOMICA			
José Isaac Velasco Orozco	Analista Económico	55 56251500 x 1454	jvelascoo@veformas.com.mx
Edmond Kuri Sierra	Analista Económico	55 56251500 x 1725	ekuri@veformas.com.mx
Dolores María Ramón Correa	Analista Económico	55 56251500	dramon@veformas.com.mx
ADMINISTRACION DE PORTAFOLIOS			
Mónica Mercedes Suárez	Director de Gestión Patrimonial	55 11021800 x 1964	mmsuarezh@veformas.com.mx
Mario Alberto Sánchez Bravo	Subdirector de Administración de Portafolios	55 56251513 x 1513	masanchez@veformas.com.mx
Ana Gabriela Ledesma Valdez	Gestión de Portafolios	55 56251526 x 1526	gledesma@veformas.com.mx
Ramón Hernández Vargas	Sociedades de Inversión	55 56251536 x 1536	rfernandez@veformas.com.mx
Juan Carlos Fernández Hernández	Sociedades de Inversión	55 56251545 x 1545	jfernandez@veformas.com.mx
Heidi Reyes Velázquez	Promoción de Activos	55 56251534 x 1534	hreyes@veformas.com.mx

