

ECONOMÍA

- En la Eurozona, Alemania dio a conocer la balanza comercial del periodo de mayo, la cual tuvo un superávit de 17.8 mil millones de euros. Las exportaciones cayeron 1.1% y las importaciones disminuyeron 3.4% en términos mensuales. El consenso esperaba que disminuyeran 0.4% y crecieran 0.5%.
- Inglaterra publicó la producción industrial de mayo la cual mostró una caída de 0.7%. En términos anuales, la producción creció 2.3%. Los indicadores fueron menores a los estimados por el consenso (0.3% m/m y 3.2% a/a).
- En EUA, se dará a conocer el crédito al consumo. El presidente de la FED de Minneapolis, Narayana Kocherlakota, (con voto) dará una conferencia sobre la política Monetaria a las 12:45 hora de México.
- En México, se espera que el Senado apruebe las leyes secundarias en telecomunicaciones y que la comisión de energía comience la discusión sobre las leyes secundarias de la reforma energética.

DIVISAS

El mercado de divisas abre con resultados positivos para las divisas emergentes, destacando el Rand Sudafricano, la Rupia de Indonesia y el RUB. El USD/EUR cotiza en 1.3593 (-0.09%), en un rango acotado en los últimos días. Los datos de Alemania sugirieron un menor comercio en mayo El USD/EUR cotiza con una diferencia de 0.03 con respecto al futuro (Sep. 14). Estimamos que la moneda común oscile entre 1.3580 y 1.3610.

El MXN/USD cotiza en 12.9875 (-0.26%). Prevemos un rango para hoy de 13.00 a 12.97, con baja volatilidad en los últimos días. La volatilidad de las opciones de un mes del MXN se encuentra en niveles mínimos desde 2008, en niveles previos a la crisis. Se espera que el Senado apruebe las leyes secundarias en telecomunicaciones hoy y la comisión de energía del Senado comience la discusión de las leyes secundarias de la reforma energética. El futuro (Sep. 14) del MXN/USD cotiza en 13.0591, con una diferencia de 7.16 centavos con respecto al spot.

RENTA FIJA

El bono de referencia de EUA de 10 años cotiza con un rendimiento de 2.59%, con una variación de -3 puntos base (pb) con respecto al cierre previo. Esperamos que el rendimiento de los bonos de 10 años oscile entre 2.57% y 2.61%. Se espera esta semana la publicación de las minutas de política monetaria de la FED así como intervenciones de diferentes miembros del FOMC. En México, el Bono M Dic'24, de 10 años, cotiza en 5.72%, con una variación de -5pb con respecto al cierre anterior. Esperamos que el rendimiento del M Dic'24 se encuentre entre 5.70% y 5.75%. SHCP subastarán bonos de 10 años de tasa nominal (Dic'24), su última tasa de subasta fue de 5.84% (27 may. 14).

Los Cetes de 28 días cotizan con un rendimiento de 2.90%, -5pb en relación con el cierre anterior. Al final de esta semana se esperan las minutas de política monetaria de Banco de México.

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

JULIO 08, 2014

RANGOS DE OPERACIÓN PARA HOY

	Ultimo	Min.	Max.
MXN/USD	12.99	13.00	12.97
USD/EUR	1.3593	1.3580	1.3610
US BONO 10A	2.59	2.57	2.61
MX BONO 10A	5.72	5.70	5.75
IPC	43,453	43,300	43,600
DOW JONES	17,024	16,960	17,060
S&P	1,978	1,970	1,982
HOY VAR% DEL FUTURO DEL S&P	-0.15%		



CATEGORÍA:
ESTADISTICO

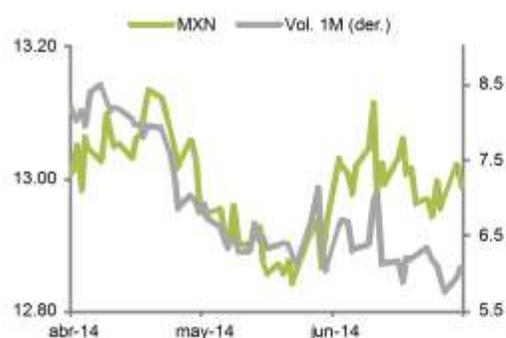


3 TIEMPO ESTIMADO
DE LECTURA (min)



OBJETIVO DEL REPORTE

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



	Actual	Cierre Previo	Bid*	Ask**
Cetes				
10/07/14	0.00	0.00	0.00	0.00
17/07/14	2.32	2.20	3.07	1.33
24/07/14	4.90	4.78	5.15	4.42
31/07/14	3.95	3.85	4.16	3.55
07/08/14	3.22	2.73	3.02	2.44
14/08/14	2.68	2.74	3.00	2.49
21/08/14	2.71	2.90	2.46	0.00

	Actual	Cierre Previo	Bid*	Ask**
Bonos				
09/06/22	5.52	5.55	5.55	5.54
05/12/24	5.71	5.75	5.75	5.74

	Actual	Cierre Previo	Bid*	Ask**
Udibonos				
18/12/14	-1.34	-1.32	-1.32	-1.35
10/12/20	1.78	1.80	1.80	1.77
09/06/22	2.06	2.08	2.08	2.05
15/11/40	3.25	3.27	3.27	3.24

Tenencia al	Nacionales (%)	Extranjeros (%)	Total (Mm dp)
24/06/14			
Cetes	34.36	65.64	640.22
Bondes D	99.82	0.18	2.02
Udibonos	91.04	8.96	17.82
Bonos	54.13	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**
Deuda							Puntos Base
EUA	FED	0.25	0.25	↔	0.0	0.0	0.0
	Nota 10 años	2.59	2.61	↓	-2.4	0.0	-4.9
Méx.	BANXICO	3.00	3.00	↔	0.0	0.0	-100.0
	TIE 28 días	3.30	3.30	↓	-0.5	-2.9	-101.9
	Bono 10 años	5.73	5.76	↓	-2.7	11.6	-29.8
Inter.	Alemania (10A)	1.24	1.26	↓	-1.9	-11.5	-46.1
Cambiario*							Var. %
	Dólar/Euro (USD/EUR)	1.3593	1.3605	↓	-0.1	-0.4	5.6
	Euro Futuro (USD/EUR)	1.3596	1.3612	↓	-0.1	-0.4	5.6
	Euro/Peso (EUR/MXN)	17.66	17.70	↑	0.3	-0.1	-6.1
	Dólar/Libra (USD/GBP)	1.7118	1.7128	↓	-0.1	1.9	14.5
	Japón (JPY/USD)	101.71	101.86	↑	0.1	0.8	-0.7
	Brasil (BRL/USD)	2.2194	2.2249	↑	0.2	1.2	2.0
	Turquía (TRY/USD)	2.1253	2.1287	↑	0.2	-2.3	-9.0
	Peso/Dólar (MXN/USD)	12.99	13.02	↑	0.3	-0.5	-0.8
	Peso/Dólar Fix (MXN/USD)	12.99	12.98	↓	-0.1	-0.8	-0.5
	Peso Futuro (MXN/USD)	13.06	13.08	↑	0.1	-1.0	-0.9
Bursátil							Var. %
	Nikkei (Japón)	15,314.4	15,379.44	↓	-0.4	1.6	8.5
	Dax (Alemania)	9,854.2	9,906.07	↓	-0.5	-1.3	23.7
	Stoxx 50 (Eur.)	3,216.1	3,230.92	↓	-0.5	-2.4	21.3
	Dow Jones**	17,024.2	17,068.26	↓	-0.3	0.6	11.8
	S&P 500**	1,977.7	1,985.44	↓	-0.4	1.4	20.6
	Nasdaq**	4,451.5	4,485.93	↓	-0.8	3.0	27.7
	IPYC**	43,452.6	43,518.06	↓	-0.2	1.6	8.4
Commodities							Var. %
	Oro	1,322.2	1,319.9	↑	0.2	5.5	6.9
	Plata	21.1	21.1	↑	0.4	11.0	10.5
	Aluminio	1,892.3	1,893.3	↓	-0.1	1.9	7.7
	Cobre	7,126.0	7,161.0	↓	-0.5	6.4	4.5
	West Texas	103.5	104.1	↓	-0.5	0.8	0.4
	Brent	108.9	108.9	↓	-0.1	-0.2	1.6
	Mezcla Mexicana	96.0	96.7	↓	-0.6	-1.9	-3.6

*variaciones positivas indican apreciación contra USD.

**Cierre previo





CALENDARIO DE INDICADORES ECONÓMICOS

Julio								
País	Indicador	A	Impacto	Unidad	Cifra		Pronóstico Consenso*	
					Obs.	Ant.		
Lun. 07								
08:00	MX	Indicadores Cíclicos - Ind. Adelantado	May. 14	■	m/m%	0.11	0.03	n.d.
15:00		Encuesta de Expectativas Banamex	1Q. Jun. 14	★				
09:00		Producción de Vehículos - AMIA	Jun. 14	■	Miles	287.34	287.48	n.d.
09:00		Exportación de Vehículos - AMIA	Jun. 14	■	Miles	230.41	234.62	n.d.
	EUA	No se publican indicadores						
01:00	MD	Producción Industrial - Alemania	May. 14	★	m/m%	-1.80	0.20	0.00
Mar. 08								
09:00	MX	Reservas Internacionales	4 Jul. 14	★	Mdd		199.02	n.d.
11:30		Subasta de Deuda - Tasa Nominal	10a	■	%		5.84	n.d.
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	17.80	17.40	16.20
01:00		Exportaciones - Alemania	May. 14	★	m/m%	-1.10	2.90	-0.40
01:00		Importaciones - Alemania	May. 14	★	m/m%	-3.40	0.20	0.50
01:45		Balanza Comercial - Francia	May. 14	■	MmE	-4866.00	-3933.00	-4250.00
03:30		Producción Industrial - Reino Unido	May. 14	■	m/m%	-0.70	0.40	0.30
Mier. 09								
08:00	MX	Inflación General	Jun. 14	★	a/a%		3.51	3.76
08:00		Inflación General	Jun. 14	★	m/m%		-0.32	0.17
08:00		Inflación General - Quincenal	2Q Jun. 14	★	q/q%		0.08	0.07
08:00		Inflación Subyacente - Quincenal	2Q Jun. 14	★	q/q%		0.12	0.12
		Ventas Mismas Tiendas - ANTAD	Jun. 14	■	a/a%		-0.20	n.d.
13:00	EUA	Minutas de Política Monetaria (FED)	Jun. 14	★				
Jue. 10								
08:00	MX	Inversión Fija Bruta	Feb. 14	■	m/m%		1.70	-2.50
07:30	EUA	Nuevas Sol. de Seguro de Desempleo	05 Jul. 14	★	Miles		315.00	315.00
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	0.20
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	1.40
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)		★			
04:00	MD	Inflación al Consumidor - Alemania	Jun. 14	★	a/a%	1.00	1.00

*/

Bloomberg.

P:

Preliminar.

R: Revisión del dato preliminar.

F: Final.

Fuentes: Bloomberg, Banxico, INEGI y Bx+.

MD: Mercados Desarrollados

alto

ME: Mercados Emergentes

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 María 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 María 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

