

## ECONOMÍA

- Alemania dio a conocer la inflación al consumidor final del mes de junio, la cual se ubicó en 0.3% y en términos anuales se situó en 1.0%. Los resultados estuvieron en línea con lo esperado por el consenso.
- En EUA, el presidente de la FED de Philadelphia, Charles Plosser (con voto) moderará un panel de emprendedores a las 10:15 horas. El presidente de la FED de Atlanta, Dennis Lockhart (sin voto) y el presidente de la FED de Chicago, Charles Evans (sin voto) darán una conferencia en Rocky Mountain Economic Summit a las 14:00 horas.
- En México, se dará a conocer la producción industrial de mayo. Se estima que crezca la producción 0.3% y en términos anuales aumente 1.8%. Mientras que el periodo anterior creció 0.6% m/m y cayó 0.6% a/a.
- A las 09:00 horas, el Banco de México dará su anuncio de la política monetaria del mes de julio. El consenso espera que realice ningún cambio en la tasa de referencia, que se encuentra en 3.0%.

## DIVISAS

El USD/EUR cotiza en 1.3598 (-0.08%), con pocos datos económicos en la región. El USD/EUR cotiza con una diferencia de 0.01 con respecto al futuro (Sep. 14). Estimamos que la moneda común oscile entre 1.3583 y 1.3624.

El MXN/USD cotiza en 13.0037 (0.10%), a la espera de la reunión de política monetaria del Banco de México que se anunciará a las 09:00 horas. Preveamos un rango para hoy de 12.98 a 13.02. El futuro (Sep. 14) del MXN/USD cotiza en 13.0548, con una diferencia de 5.11 centavos con respecto al spot.

## RENTA FIJA

El bono de referencia de EUA de 10 años cotiza con un rendimiento de 2.52%, con una variación de -2 puntos base (pb) con respecto al cierre previo. Esperamos que el rendimiento de los bonos de 10 años oscile entre 2.49% y 2.56%.

En México, el Bono M Dic'24, de 10 años, cotiza en 5.70%, con una variación de 0pb con respecto al cierre anterior y en línea con el movimiento del bono de EUA. Esperamos que el rendimiento del M Dic'24 se encuentre entre 5.66% y 5.72%. El día de hoy se espera la decisión de política monetaria de Banco de México, lo cual podría ocasionar que las tasas en México tengan mayor volatilidad y menor correlación con los treasuries.

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

**JULIO 11, 2014**

### RANGOS DE OPERACIÓN PARA HOY

	Ultimo	Min.	Max.
MXN/USD	13.00	12.98	13.02
USD/EUR	1.3598	1.3583	1.3624
US BONO 10A	2.52	2.49	2.56
MX BONO 10A	5.70	5.66	5.72
IPC	43,474	43,300	43,700
DOW JONES	16,915	16,880	16,980
S&P	1,965	1,961	1,972
HOY VAR% DEL FUTURO DEL S&P	0.09%		



CATEGORÍA:  
ESTADISTICO

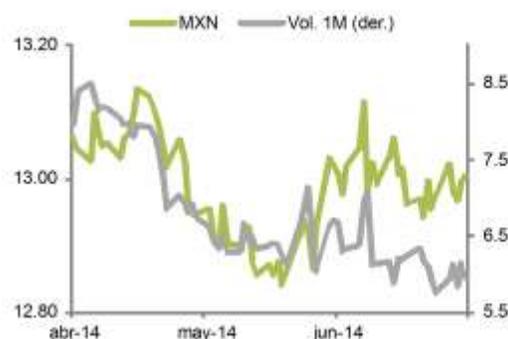


**3** TIEMPO ESTIMADO  
DE LECTURA (min)



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>				
10/07/14	#NA NA	0.00	0.00	0.00
17/07/14	2.70	2.42	3.14	1.71
24/07/14	3.80	6.43	6.66	6.21
31/07/14	4.73	4.57	4.68	4.46
07/08/14	3.84	3.73	3.87	3.59
14/08/14	2.59	2.62	2.81	2.42
21/08/14	2.63	2.79	2.42	0.00
<b>Bonos</b>				
09/06/22	5.49	5.50	5.50	5.49
05/12/24	5.69	5.70	5.70	5.69
<b>Udibonos</b>				
18/12/14	-1.27	-1.25	-1.25	-1.28
10/12/20	1.75	1.77	1.77	1.74
09/06/22	2.03	2.05	2.05	2.02
15/11/40	3.23	3.25	3.25	3.22
<b>Tenencia al 24/06/14</b>				
Nacionales (%)				
Extranjeros (%)				
Total (Mm dp)				
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	Daria	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	2.52	2.54	↓	-1.8	-12.2	-5.4	-51.0
<b>Méx.</b>	BANXICO	3.00	3.00	↔	0.0	0.0	-100.0	-50.0
	TIE 28 días	3.29	3.29	↓	-0.1	-1.5	-102.5	-50.1
	Bono 10 años	5.70	5.71	↓	-1.1	0.2	-14.3	-74.8
<b>Inter.</b>	Alemania (10A)	1.20	1.20	↑	0.3	-19.5	-42.1	-72.4
<b>Cambiario*</b>								
						Var. %		
	Dólar/Euro (USD/EUR)	1.3598	1.3609	↓	-0.1	0.5	3.8	-1.1
	Euro Futuro (USD/EUR)	1.3600	1.3607	↓	-0.1	0.5	3.8	-1.4
	Euro/Peso (EUR/MXN)	17.68	17.66	↓	-0.1	-0.4	-5.5	2.1
	Dólar/Libra (USD/GBP)	1.7122	1.7132	↓	-0.1	2.0	12.8	3.4
	Japón (JPY/USD)	101.33	101.34	↑	0.0	0.7	-2.4	3.8
	Brasil (BRL/USD)	2.2258	2.2206	↓	-0.2	0.4	1.3	5.8
	Turquia (TRY/USD)	2.1223	2.1243	↑	0.1	-0.8	-8.5	1.3
	Peso/Dólar (MXN/USD)	13.00	12.99	↓	-0.1	0.0	-1.5	0.2
	Peso/Dólar Fix (MXN/USD)	13.00	12.98	↓	-0.2	0.2	-1.1	0.6
	Peso Futuro (MXN/USD)	13.06	13.05	↓	0.0	-0.3	-1.5	0.8
<b>Bursátil</b>								
						Var. %		
	Nikkei (Japón)	15,164.0	15,216.47	↓	-0.3	0.6	4.8	-6.9
	Dax (Alemania)	9,661.9	9,659.13	↑	0.0	-2.9	18.4	1.1
	Stoxx 50 (Eur.)	3,163.4	3,150.59	↑	0.4	-3.8	18.0	1.7
	Dow Jones**	16,915.1	16,985.61	↓	-0.4	0.4	9.4	2.0
	S&P 500**	1,964.7	1,972.83	↓	-0.4	1.1	17.3	6.3
	Nasdaq**	4,396.2	4,419.03	↓	-0.5	1.5	22.9	5.3
	IPyC**	43,474.3	43,686.75	↓	-0.5	1.2	7.4	1.7
<b>Commodities</b>								
						Var. %		
	Oro	1,336.2	1,335.8	↑	0.0	6.0	3.9	10.8
	Plata	21.4	21.4	↑	0.1	11.6	6.3	10.1
	Aluminio	1,898.8	1,913.3	↓	-0.8	3.9	6.0	8.2
	Cobre	7,179.5	7,143.5	↑	0.5	6.5	2.7	-2.7
	West Texas	102.9	102.3	↑	0.6	-1.4	-1.9	4.6
	Brent	107.0	107.7	↓	-0.6	-3.1	-0.3	-3.4
	Mezcla Mexicana	95.0	95.0	↓	0.0	-4.5	-5.7	2.6

\*variaciones positivas indican apreciación contra USD.

\*\*Cierre previo



## CALENDARIO DE INDICADORES ECONÓMICOS

Julio								
	País	Indicador	A	Impacto	Unidad	Cifra		Pronóstico Consenso*
						Obs.	Ant.	
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
10:15	EUA	Conferencia de Plosser (FED - Con Voto)		★				
13:45		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	1.00
Lun. 14								
	MX	No se publican indicadores						
	EUA	No se publican indicadores						
04:00	MD	Producción Industrial - Zona Euro	May. 14	★	a/a%	0.80		-1.20
12:00		Conferencia de Draghi - Parlamento Europeo		★				
23:30		Producción Industrial - Japón (F)	May. 14	★	a/a%	0.80		n.d.
Mar. 15								
09:00	MX	Reservas Internacionales	11 Jul. 14	★	Mdd	190.21		n.d.
11:30		Subasta de Deuda - Tasa Nominal	20a	■	%	6.53		
07:30	EUA	Ventas Minoristas	Jun. 14	★	m/m%	0.30		0.60
07:30		Índice Manufacturero Empire State	Jul. 14	★	Puntos	19.28		17.00
07:30		Índice de Precios de Bienes Importados	Jun. 14	■	m/m%	0.10		0.40
09:00		Inventarios de Negocios	May. 14	■	m/m%	0.60		0.60
09:00		Testimonio de Yellen - (Senado)		★				
04:00	MD	Sentimiento Económico ZEW - Europa	Jul. 14	■	Puntos	58.40		n.d.
04:00		Sentimiento Económico ZEW - Alemania	Jul. 14	★	Puntos	29.80		30.00
		Anuncio de Política Monetaria - BoJ	Jun. 14	★	Bn.JPY	270.00		270.00
Mier. 16								
	MX	No se publican indicadores						
06:00	EUA	MBA Hipotecarias	Jun. 14	★	m/m%	1.90		n.d.
07:30		Inflación al Productor	Jun. 14	★	m/m%	-0.20		0.20
08:15		Producción Industrial	Jun. 14	★	m/m%	0.60		0.30
08:15		Capacidad Utilizada	Jun. 14	■	%	79.10		79.30
09:00		Testimonio de Yellen - (Representantes)		★				



11:00		Conferencia de Fisher (FED - Con Voto)		★			
13:00		Beige Book	Jul. 14	★			
03:30	<b>MD</b>	Tasa de Desocupación - Reino Unido	May. 14	★	m/m%	6.60	6.60
04:00		Balanza Comercial - Zona Euro	May. 14	★	Miles	15.80	n.d.
21:00	<b>ME</b>	PIB - China (P)	2T14	★	a/a%	7.40	7.40
00:30		Producción Industrial - China	Jun. 14	★	m/m%	8.80	9.00
00:30		Ventas Minoristas - China	Jun. 14	★	a/a%	12.50	12.50
<b>Jue. 17</b>							
	<b>MX</b>	No se publican indicadores					
07:30	<b>EUA</b>	Nuevas Sol. de Seguro de Desempleo	Jun 7. 14	★	Miles	304.00	n.d.
07:30		Inicios de Construcción Residencial	Jun. 14	★	m/m%	-6.50	1.90
07:30		Permisos de Construcción Residencial	Jun. 14	★	m/m%	-5.10	4.00
08:00		Índice de la Fed de Filadelfia	Jul. 14	★	Puntos	17.80	15.50
12:35		Conferencia de Bullard (FED - Sin Voto)		★			
04:00	<b>MD</b>	Inflación al Consumidor - Zona Euro	Jun. 14	★	m/m%	-0.10	0.10
04:00		Inflación al Consumidor - Zona Euro	Jun. 14	★	a/a%	0.50	0.50
	<b>ME</b>	Nuevos Préstamos - China	Jun. 14	■	Cny mmd	870.80	
<b>Vier. 18</b>							
08:00	<b>MX</b>	Tasa de Desocupación	Jun. 14	★	%	4.92	n.d.
08:55	<b>EUA</b>	Confianza del Consumidor - U. Michigan (P)	Jul. 14	★	Puntos	82.50	83.30
09:00		Indicador Líder	Jun. 14	■	m/m%	0.50	0.50
01:00	<b>MD</b>	Inflación al Consumidor - Alemania (F)	Jun. 14	■	a/a%	0.90	
23:30		Producción Industrial - Japón (F)	May. 14	★	a/a%	3.80	

\*/

**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](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

<b>DIRECCIÓN</b>			
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>
<b>ANÁLISIS BURSÁTIL</b>			
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 María 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>
<b>ESTRATEGIA ECONOMICA</b>			
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 María Ramón Correa	Analista Económico	55 56251500	<a href="mailto:dramon@vepormas.com.mx">dramon@vepormas.com.mx</a>
<b>ADMINISTRACION DE PORTAFOLIOS</b>			
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:qledesma@vepormas.com.mx">qledesma@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>

