

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

JULIO 15, 2014

RANGOS DE OPERACIÓN PARA HOY

	Ultimo	Min.	Max.
MXN/USD	12.95	12.93	12.97
USD/EUR	1.3614	1.3610	1.3640
US BONO 10A	2.54	2.53	2.56
MX BONO 10A	5.72	5.72	5.75
IPC	43,967	43,760	44,200
DOW JONES	17,055	17,010	17,110
S&P	1,977	1,972	1,983
HOY VAR% DEL FUTURO DEL S&P	0.07%		



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.

ECONOMÍA

- El Banco de Japón dio el anuncio de la política monetaria, donde se mantuvo sin cambios el QE (relajamiento cuantitativo) de 60-70 billones de yenes anuales. La expectativa de crecimiento para 2014 se revisó a la baja, de 1.1% a 1.0%.
- Alemania publicó que el sentimiento económico ZEW se ubicó en 27.1 puntos. Mientras que el periodo fueron 29.8 unidades. El consenso esperaba que el indicador se situara en 28.2.
- En EUA, se dieron a conocer la ventas minoristas de junio, las cuales crecieron 0.2%. El consenso esperaba que las ventas aumentaran 0.6%. También, se publicó el índice manufacturero Empire State de julio, el cual se ubicó en 25.6 puntos, mientras que el periodo anterior fueron 19.28 puntos (consenso: 17 unidades).
- En México se publicarán las reservas internacionales de la semana del 11 de julio que se estiman que sean 190.21 miles de millones de dólares. Además, la SHCP subastará deuda de tasa real a 10 años (tasa anterior: 2.38%) y Bonos D revisables de cinco años.

DIVISAS

El USD/EUR cotiza en 1.3614 (-0.04%) El USD/EUR cotiza con una diferencia de 0.03 con respecto al futuro (Sep. 14). Estimamos que la moneda común oscile entre 1.3610 y 1.3640. En la semana se conocerán datos de confianza ZEW para julio e inflación de junio para la Eurozona con datos finales.

El MXN/USD cotiza en 12.9516 (0.00%), con poca información en la semana. La tasa de desocupación de junio se conocerá el viernes. Prevemos un rango para hoy de 12.93 a 12.97. El futuro (Sep. 14) del MXN/USD cotiza en 13.0157, con una diferencia de 6.41 centavos con respecto al spot. La atención continuará centrada en la discusión de las leyes secundarias de la reforma energética, las cuales podrían ser aprobadas en comités del Senado.

RENTA FIJA

El bono de referencia de EUA de 10 años cotiza con un rendimiento de 2.54%, con una variación de -1 puntos base (pb) con respecto al cierre previo. Esperamos que el rendimiento de los bonos de 10 años oscile entre 2.53% y 2.56%. Hoy, la atención se centrará en el dato de producción industrial y en la conferencia de J. Yellen.

En México, el Bono M Dic'24, de 10 años, cotiza en 5.72%, con una variación de 2pb con respecto al cierre anterior. Esperamos que el rendimiento del M Dic'24 se encuentre entre 5.72% y 5.75%. Hoy se subastarán bonos de 10 años de tasa real.



	Actual	Cierre Previo	Bid*	Ask**
Cetes				
24/07/14	2.32	2.64	2.88	2.40
31/07/14	3.61	4.60	4.78	4.41
07/08/14	3.26	3.87	3.99	3.74
14/08/14	2.51	2.58	2.77	2.40
21/08/14	2.53	2.59	2.77	2.41
28/08/14	2.49	2.59	2.77	2.41
04/09/14	2.54	2.74	2.38	0.00
Bonos				
09/06/22	5.48	5.50	5.50	5.47
05/12/24	5.72	5.73	5.73	5.71
Udibonos				
18/12/14	-1.28	-1.26	-1.26	-1.29
10/12/20	1.81	1.83	1.83	1.80
09/06/22	2.08	2.10	2.10	2.07
15/11/40	3.30	3.32	3.32	3.29
Tenencia al 24/06/14				
	Nacionales (%)	Extranjeros (%)	Total (Mmdp)	
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	0.0
	Nota 10 años	2.54	2.55	↓	-0.6	-6.2	0.4	-48.7
	Méx.							
Méx.	BANXICO	3.00	3.00	↔	0.0	0.0	-100.0	-50.0
	TIE 28 días	3.31	3.31	↑	0.2	-0.2	-101.1	-48.6
	Bono 10 años	5.73	5.73	↑	0.4	1.6	-8.5	-71.5
Inter.	Alemania (10A)	1.20	1.21	↓	-0.4	-15.7	-37.3	-72.1
Cambiario*						Var. %		
	Dólar/Euro (USD/EUR)	1.3614	1.3619	↓	0.0	0.5	4.2	-0.9
	Euro Futuro (USD/EUR)	1.3617	1.3622	↓	0.0	0.6	4.2	-1.2
	Euro/Peso (EUR/MXN)	17.63	17.65	↑	0.1	0.0	-6.2	2.4
	Dólar/Libra (USD/GBP)	1.7162	1.7084	↑	0.5	1.1	13.7	3.7
	Japón (JPY/USD)	101.62	101.54	↓	-0.1	0.4	-1.8	3.5
	Brasil (BRL/USD)	2.2153	2.2122	↓	-0.1	0.4	0.2	6.2
	Turquía (TRY/USD)	2.1203	2.1161	↓	-0.2	0.0	-9.6	1.4
	Peso/Dólar (MXN/USD)	12.95	12.95	↑	0.0	0.5	-2.2	0.7
	Peso/Dólar Fix (MXN/USD)	12.98	12.99	↑	0.1	0.3	-1.9	0.8
	Peso Futuro (MXN/USD)	13.02	13.02	↔	0.0	-0.1	-2.1	1.2
Bursátil						Var. %		
	Nikkei (Japón)	15,395.2	15,296.82	↑	0.6	2.0	6.1	-5.5
	Dax (Alemania)	9,773.2	9,783.01	↓	-0.1	-1.4	18.7	2.3
	Stoxx 50 (Eur.)	3,174.0	3,185.86	↓	-0.4	-3.3	18.1	2.1
	Dow Jones**	17,055.4	16,943.81	↑	0.7	1.7	10.1	2.9
	S&P 500**	1,977.1	1,967.57	↑	0.5	2.1	17.5	7.0
	Nasdaq**	4,440.4	4,415.49	↑	0.6	3.0	23.1	6.3
	IPYC**	43,967.4	43,481.83	↑	1.1	3.5	9.0	2.9
Commodities						Var. %		
	Oro	1,310.0	1,307.1	↑	0.2	2.6	2.0	8.7
	Plata	21.0	20.9	↑	0.3	6.5	5.0	7.7
	Aluminio	1,921.8	1,920.0	↑	0.1	6.5	9.2	9.5
	Cobre	7,121.5	7,173.5	↓	-0.7	6.6	3.3	-3.4
	West Texas	100.9	100.8	↑	0.1	-5.6	-5.1	2.5
	Brent	105.3	106.3	↓	-0.9	-6.5	-3.1	-5.0
	Mezcla Mexicana	93.1	93.8	↓	-0.7	-8.3	-8.3	0.7

*/variaciones positivas indican apreciación contra USD.

**/Cierre previo



CALENDARIO DE INDICADORES ECONÓMICOS

Julio								
	País	Indicador	A	Impacto	Unidad	Cifra Obs.	Ant.	Pronóstico Consenso*
Lun. 14								
	MX	No se publican indicadores		□				
	EUA	No se publican indicadores		□				
04:00	MD	Producción Industrial - Zona Euro	May. 14	★	a/a%	-1.10	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 Real	10a	■	%	2.38		n.d.
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		28.20
		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	MD	Tasa de Desocupación - Reino Unido	May. 14	★	m/m%	6.60		6.60
04:00		Balanza Comercial - Zona Euro	May. 14	★	Miles	15.80		16.00
21:00	ME	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
Jue. 17								
	MX	No se publican indicadores		□				



07:30	EUA	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	2.90
08:00		Índice de la Fed de Filadelfia	Jul. 14	★	Puntos	17.80	16.00
12:35		Conferencia de Bullard (FED - Sin Voto)		★			
04:00	MD	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
	ME	Nuevos Préstamos - China	Jun. 14	■	Cny mmd	870.80	n.d.
Vier. 18							
08:00	MX	Tasa de Desocupación	Jun. 14	★	%	4.92	n.d.
08:55	EUA	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
01:00	MD	Inflación al Consumidor - Alemania (F)	Jun. 14	■	a/a%	0.90	n.d.
23:30		Producción Industrial - Japón (F)	May. 14	★	a/a%	3.80	n.d.



*/

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, 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, funge 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	icerezo@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

