

ECONOMÍA

- La Zona Euro dio a conocer la inflación al consumidor final de junio. El indicador se ubicó en 0.5% la tasa anual y 0.1% en términos mensuales. Los resultados salieron en línea con lo esperado por el consenso.
- En EUA, se dio a conocer que en junio, los inicios de construcción residencial mostraron una caída mensual importante de 9.3% (consenso esperaba un crecimiento de 1.9%). Es el segundo mes consecutivo a la baja. Los permisos de construcción también mostraron una caída de 4.2%. El consenso esperaba un crecimiento de 3.0%.
- En EUA, se publicará el índice de la FED de Filadelfia de julio, el cual se espera que se situó en 16.0 puntos. En el periodo anterior se registraron 17.8 unidades. Además el presidente de la FED de St. Louis, James Bullard (sin voto), hablará de la política monetaria y la economía de EUA en Owensboro Health Regional Hospital.
- En México, el Senado discutirá y votará los cuatro paquetes de dictámenes de las leyes secundarias en materia energética, después de que con 26 votos y 8 en contra, la Comisión Permanente avalara su realización. El país no publicará indicadores.

DIVISAS

La mayoría de las divisas emergentes cotizan con pérdidas frente al dólar después de que el Primer Ministro de Rusia comentara que las sanciones impuestas a su país por parte de EUA y la Unión Europea podrían deteriorar significativamente las relaciones con Rusia. El USD/EUR cotiza en 1.3531 (0.04%) El USD/EUR cotiza con una diferencia de 0.03 centavos con respecto al futuro (Sep. 14). Estimamos que la moneda común oscile entre 1.3520 y 1.3560.

El MXN/USD cotiza en 12.9354 (0.14%) después de la noticia de Rusia y de datos del sector inmobiliario en EUA peor a lo estimado. La tasa de desocupación de junio se conocerá el viernes. Prevemos un rango para la cotización del MXN hoy de 12.92 a 12.96. El futuro (Sep. 14) del MXN/USD cotiza en 12.9887, con una diferencia de 5.33 centavos con respecto al spot.

RENTA FIJA

El bono de referencia de EUA de 10 años cotiza con un rendimiento de 2.50%, 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 2.48% y 2.52%. Hoy, la atención se centró en los datos del sector inmobiliario de EUA.

En México, el Bono M Dic'24, de 10 años, cotiza en 5.66%, con una variación de -5pb con respecto al cierre anterior. Esperamos que el rendimiento del M Dic'24 se encuentre entre 5.66% y 5.70%. Los Cetes de 28 días cotizan en 2.85%, sin cambios con respecto al cierre previo. La atención estará puesta sobre la reforma energética.

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

JULIO 17, 2014

RANGOS DE OPERACIÓN PARA HOY

	Ultimo	Min.	Max.
MXN/USD	13.62	13.51	13.53
USD/EUR	1.3529	12.9143	12.9004
US BONO 10A	2.50	2.48	2.52
MX BONO 10A	5.66	5.66	5.70



CATEGORÍA:
ESTADISTICO

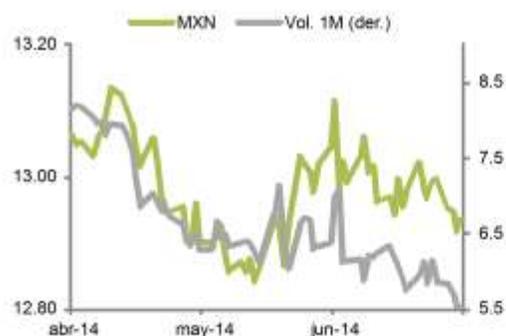


3 TIEMPO ESTIMADO
DE LECTURA (min)



OBJETIVO DEL REPORTE

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



	Actual	Cierre Previo	Bid*	Ask**
Cetes				
24/07/14	3.00	2.37	2.67	2.07
31/07/14	2.70	2.57	2.76	2.38
07/08/14	2.54	2.50	2.69	2.32
14/08/14	2.48	2.44	2.62	2.26
21/08/14	2.50	2.44	2.62	2.26
28/08/14	2.47	2.45	2.63	2.27
04/09/14	2.49	2.68	2.31	0.00

Bonos	Actual	Cierre Previo	Bid*	Ask**
09/06/22	5.48	5.50	5.50	5.46
05/12/24	5.72	5.73	5.73	5.71

Udibonos	Actual	Cierre Previo	Bid*	Ask**
18/12/14	-1.35	-1.33	-1.33	-1.36
10/12/20	1.80	1.84	1.84	1.81
09/06/22	2.03	2.07	2.07	2.04
15/11/40	3.29	3.34	3.34	3.31

Tenencia al 24/06/14	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	Diaria	Mensual	Anual	YTD**
Deuda							Puntos Base
EUA	FED	0.25	0.25	↔	0.0	0.0	0.0
	Nota 10 años	2.49	2.53	↓	-3.2	-15.9	0.5
Méx.	BANXICO	3.00	3.00	↔	0.0	0.0	-100.0
	TIE 28 días	3.30	3.30	↓	0.0	-1.2	-102.1
	Bono 10 años	5.69	5.72	↓	-2.7	-14.4	-5.9
Inter.	Alemania (10A)	1.17	1.19	↓	-2.5	-23.3	-37.6
Cambiario*							Var. %
	Dólar/Euro (USD/EUR)	1.3529	1.3525	↑	0.0	-0.1	3.1
	Euro Futuro (USD/EUR)	1.3531	1.3526	↑	0.0	-0.1	3.2
	Euro/Peso (EUR/MXN)	17.50	17.50	↑	0.0	1.4	-6.3
	Dólar/Libra (USD/GBP)	1.7099	1.7137	↓	-0.2	0.8	12.4
	Japón (JPY/USD)	101.45	101.67	↑	0.2	0.7	-1.9
	Brasil (BRL/USD)	2.2303	2.2235	↓	-0.3	1.4	-0.2
	Turquía (TRY/USD)	2.1238	2.1184	↓	-0.3	1.2	-11.1
	Peso/Dólar (MXN/USD)	12.94	12.92	↓	-0.1	1.4	-3.8
	Peso/Dólar Fix (MXN/USD)	12.94	12.96	↑	0.2	1.2	-3.1
	Peso Futuro (MXN/USD)	12.99	12.97	↓	-0.1	1.5	-3.1
Bursátil							Var. %
	Nikkei (Japón)	15,370.3	15,379.30	↓	-0.1	2.6	5.2
	Dax (Alemania)	9,781.8	9,859.27	↓	-0.8	-1.4	18.5
	Stoxx 50 (Eur.)	3,171.4	3,202.94	↓	-1.0	-3.2	18.3
	Dow Jones**	17,138.2	17,060.68	↑	0.5	2.0	10.8
	S&P 500**	1,981.6	1,973.28	↑	0.4	2.0	17.9
	Nasdaq**	4,426.0	4,416.39	↑	0.2	2.0	22.6
	IPYC**	44,009.2	43,960.43	↑	0.1	3.3	9.4
Commodities							Var. %
	Oro	1,304.4	1,299.2	↑	0.4	2.7	2.2
	Plata	20.8	20.8	↑	0.2	5.4	7.7
	Aluminio	1,954.5	1,940.5	↑	0.7	8.1	11.1
	Cobre	7,070.3	7,128.0	↓	-0.8	5.2	2.9
	West Texas	101.2	100.0	↑	1.2	-4.9	-5.0
	Brent	106.7	105.3	↑	1.3	-5.8	-2.4
	Mezcla Mexicana	94.5	93.2	↑	1.5	-6.6	-7.4

*variaciones positivas indican apreciación contra USD.

**Cierre previo





CALENDARIO DE INDICADORES ECONÓMICOS

Julio								
País	Indicador	A	Impacto	Unidad	Cifra		Pronóstico Consenso*	
					Obs.	Ant.		
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%	1.00	0.80	n.d.
Mar. 15								
09:00	MX	Reservas Internacionales	11 Jul. 14	★	Mdd	190.34	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%	0.20	0.50	0.60
07:30		Índice Manufacturero Empire State	Jul. 14	★	Puntos	25.60	19.28	17.00
07:30		Índice de Precios de Bienes Importados	Jun. 14	■	m/m%	0.40	0.30	0.40
09:00		Inventarios de Negocios	May. 14	■	m/m%	0.50	0.60	0.60
09:00		Testimonio de Yellen - (Senado)		★				
04:00	MD	Sentimiento Económico ZEW - Europa	Jul. 14	■	Puntos	48.10	58.40	n.d.
04:00		Sentimiento Económico ZEW - Alemania	Jul. 14	★	Puntos	27.10	29.80	28.20
		Anuncio de Política Monetaria - BoJ	Jun. 14	★	Bn.JPY	270.00	270.00	270.00
Mier. 16								
	MX	No se publican indicadores			□			
06:00	EUA	MBA Hipotecarias	Jun. 14	★	m/m%	-3.60	1.90	n.d.
07:30		Inflación al Productor	Jun. 14	★	m/m%	0.40	-0.20	0.20
08:15		Producción Industrial	Jun. 14	★	m/m%	0.20	0.60	0.30
08:15		Capacidad Utilizada	Jun. 14	■	%	79.10	79.10	79.30
09:00		Testimonio de Yellen - (Cámara de 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%	6.50	6.60	6.60
04:00		Balanza Comercial - Zona Euro	May. 14	★	Miles	15.30	15.20	16.00
21:00	ME	PIB - China (P)	2T14	★	a/a%	7.50	7.40	7.40
00:30		Producción Industrial - China	Jun. 14	★	m/m%	9.20	8.80	9.00
00:30		Ventas Minoristas - China	Jun. 14	★	a/a%	12.40	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	4.90
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 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	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

