

ECONOMÍA

- Alemania dio a conocer que la inflación al consumidor de julio tuvo un avance de 0.8% anual y 0.3% mensual. El consenso estimó un incremento en la inflación de 0.8% a/a y 0.2% m/m.
- Ayer los representantes de la Unión Europea (28 países) llegaron a un acuerdo para la implementación de nuevas sanciones económicas a Rusia que afectarán a los sectores financiero, energético y de defensa. Los bancos rusos estarán restringidos al mercado de capitales europeo, las empresas requieren de permiso para exportar tecnología para la explotación de petróleo y gas.
- EUA publicó el crecimiento del PIB del segundo trimestre de 2014, el cual registró un incremento de 4.0%. El consenso esperaba un aumento en el PIB de 3.0%. También se dio a conocer que se crearon 218 mil nuevos empleos privados (previo: 288 mil empleos). El resultado salió por debajo del esperado por el consenso de 230 mil empleos.
- La Fed publicará (13h00) el comunicado de reunión de política monetaria que comenzó ayer. No habrá conferencia de prensa que acompañe el anuncio. Se espera que mantenga la misma tasa de referencia en 0.25%.

DIVISAS

La atención del mercado hoy se centrará en EUA: datos de PIB y anuncio de política monetaria de la FED. El USD/EUR cotiza en 1.3375 (-0.25%), con una diferencia de 0.29 centavos con respecto al futuro (Sep. 14). Estimamos que la moneda común oscile entre 1.3345 y 1.3456.

En México, el MXN/USD cotiza en 13.1117 (0.34%), con pocos cambios a pesar del avance en la discusión de las leyes secundarias de la reforma energética en el Congreso. Prevemos un rango para el MXN hoy de 13.05 a 13.13, con mayor volatilidad después de la publicación del anuncio de la FED. El futuro (Sep. 14) del MXN/USD se encuentra en 13.1337, con una diferencia de 2.20 centavos con respecto al spot.

RENTA FIJA

El bono de referencia de EUA de 10 años cotiza con un rendimiento de 2.48%, con una variación de 0 punto base (pb) con respecto al cierre previo después de que se conoció el dato de PIB en EUA, que se ubicó en 4.0% para el 2T14. El otro catalizador para los bonos de EUA hoy será la reunión del FOMC. Esperamos que el rendimiento de los bonos de 10 años oscile entre 2.44% y 2.48%.

En México, el Bono M Dic'24, de 10 años, cotiza en 5.66%, con una variación de 0pb con respecto al cierre anterior y en línea con los movimientos presentados en EUA. Esperamos que el rendimiento del M Dic'24 se encuentre entre 5.63% y 5.68%. Los Cetes de 28 días cotizan en 2.79%, con una diferencia de -3 puntos base con el cierre previo. En la subasta de valores gubernamentales de ayer, los Cetes de 28 días tocaron niveles mínimos históricos nuevamente en 2.80%.

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

JULIO 30, 2014

RANGOS DE OPERACIÓN PARA HOY

	Ultimo	Min.	Max.
MXN/USD	13.11	13.05	13.13
USD/EUR	1.3375	1.3345	1.3456
US BONO 10A	2.48	2.44	2.48
MX BONO 10A	5.66	5.63	5.68
IPC	44,481	44,350	44,700
DOW JONES	16,912	16,890	16,990
S&P	1,970	1,968	1,980
HOY VAR% DEL FUTURO DEL S&P	0.20%		



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				
31/07/14	0.00	0.00	0.00	0.00
07/08/14	2.70	2.45	2.71	2.19
14/08/14	3.19	2.90	3.07	2.74
21/08/14	3.43	3.27	3.45	3.09
28/08/14	2.61	2.49	2.67	2.31
04/09/14	2.60	2.49	2.67	2.31
11/09/14	2.55	2.77	2.41	0.00
Bonos				
09/06/22	5.46	5.44	5.44	5.42
05/12/24	5.67	5.65	5.65	5.64
Udibonos				
18/12/14	-1.71	-1.68	-1.68	-1.71
10/12/20	1.77	1.77	1.77	1.74
09/06/22	2.04	2.04	2.04	2.01
15/11/40	3.23	3.24	3.24	3.21
Tenencia al				
17/07/14	Nacionales (%)	Extranjeros (%)	Mmdp	
Cetes	31.3	68.7	665.3	
Bondes D	99.8	0.2	2.2	
Udibonos	90.2	9.8	19.9	
Bonos	44.4	55.6	1,251.8	

* 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	2.50	2.46	↑	4.4	-2.6	-10.6	-52.4
	Méx.	BANXICO	3.00	↔	0.0	0.0	-100.0	-50.0
Inter.	TIE 28 días	3.30	3.29	↑	1.4	-0.5	-101.8	-49.3
	Bono 10 años	5.68	5.65	↑	2.5	-1.4	-39.5	-77.2
	Alemania (10A)	1.14	1.12	↑	2.5	-10.0	-52.3	-78.1
Cambiario*						Var. %		
	Dólar/Euro (USD/EUR)	1.3378	1.3409	↓	-0.2	-2.3	0.9	-2.7
	Euro Futuro (USD/EUR)	1.3405	1.3411	↓	0.0	-2.1	1.0	-2.8
	Euro/Peso (EUR/MXN)	17.54	17.51	↓	-0.1	1.3	-3.6	2.9
	Dólar/Libra (USD/GBP)	1.6906	1.6944	↓	-0.2	-1.2	10.9	2.1
	Japón (JPY/USD)	102.48	102.12	↓	-0.4	-1.1	-4.5	2.7
	Brasil (BRL/USD)	2.2406	2.2313	↓	-0.4	-1.2	1.8	5.1
	Turquía (TRY/USD)	2.1321	2.1125	↓	-0.9	-0.6	-10.9	0.8
	Peso/Dólar (MXN/USD)	13.11	13.07	↓	-0.3	-1.1	-2.7	-0.6
	Peso/Dólar Fix (MXN/USD)	13.06	12.99	↓	-0.5	-0.7	-2.3	0.2
	Peso Futuro (MXN/USD)	13.13	13.11	↓	-0.1	-0.5	-2.4	0.3
Bursátil						Var. %		
	Nikkei (Japón)	15,646.2	15,618.07	↑	0.2	3.2	12.8	-4.0
	Dax (Alemania)	9,662.9	9,653.63	↑	0.1	-1.7	16.8	1.2
	Stoxx 50 (Eur.)	3,197.1	3,190.54	↑	0.2	-1.0	15.9	2.8
	Dow Jones**	16,912.1	16,982.59	↓	-0.4	0.5	9.0	2.0
	S&P 500**	1,970.0	1,978.91	↓	-0.5	0.5	16.8	6.6
	Nasdaq**	4,442.7	4,444.91	↓	0.0	0.8	22.8	6.4
	IPYC**	44,481.3	44,544.97	↓	-0.1	4.1	10.5	4.1
Commodities						Var. %		
	Oro	1,295.1	1,299.0	↓	-0.3	-2.4	-2.4	7.4
	Plata	20.6	20.6	↓	-0.1	-2.3	4.1	5.6
	Aluminio	1,965.5	1,999.8	↓	-1.7	5.9	13.7	12.0
	Cobre	7,102.5	7,132.8	↓	-0.4	0.9	5.6	-3.7
	West Texas	101.0	101.7	↓	-0.7	-4.2	-2.0	2.6
	Brent	106.4	106.2	↑	0.2	-5.1	-1.4	-4.0
	Mezcla Mexicana	95.7	95.8	↓	0.0	-3.9	-4.4	3.5

*/variaciones positivas indican apreciación contra USD.

**/Cierre previo



CALENDARIO DE INDICADORES ECONÓMICOS

Julio								
	País	Indicador	A	Impacto	Unidad	Cifra Obs.	Ant.	Pronóstico Consenso*
Lun. 28								
	MX	No se publican indicadores		□				
07:45	EUA	Índice PMI Servicios - EUA (P)	Jul. 14	★	Puntos	61.00	59.80	
09:00		Ventas Pendientes de Casas	Jun. 14	★	m/m%	6.10	0.50	
08:30		Actividad Manufacturera de Dallas	Jul. 14	★	Puntos	11.40	12.00	
27-31	MD	Indicador Líder - China	Jun. 14	★	Puntos	100.06	99.46	n.d.
Mar. 29								
09:00	MX	Reservas Internacionales	Jun. 20 14	★	Mdd	190.23	n.d.	
11:30		Subasta de Deuda - Tasa real	3a	■	%	0.68	n.d.	
11:30		Subasta de Deuda - Tasa nominal	3a	■	%	4.41	n.d.	
08:00	EUA	S&P/ Case Shiller 20 Composite	May. 14	■	a/a%	10.82	9.90	
09:00		Confianza del Consumidor - Conf. Board	Jun. 14	★	Puntos	85.20	85.50	
Mie. 30								
22:00	MX	Balance Público	Jun. 14	★	Mmmdp	-91.70	n.d.	
07:15	EUA	ADP Cambio de Empleo	Jul. 14	★	Miles	281.00	230.00	
07:30		PIB (P)	2T14	★	Trim. a/a%	-2.90	3.10	
07:30		Consumo Personal (F)	2T14	★	Trim. a/a%	1.0	1.90	
07:30		CPI - Inflación	2T14	★	Trim. a/a%	1.2	1.90	
13:00		Anuncio de Política Monetaria - FOMC	Jul. 14	★	Mmd	0.25	0.25	
13:00		QE3 - FED	Jul. 14	★	Mmd	35.00	25.00	
07:00	MD	Inflación al Consumidor - Alemania (P)	Jul. 14	■	a/a%	0.30	0.20	
01:45		Confianza del Consumidor - Francia	Jul. 14	★	Puntos	86.00	n.d.	
04:00		Confianza del Consumidor - Euro Zona (F)	Jul. 14	★	Puntos	-8.40	-8.40	
23:30		Producción Industrial - Japón (P)	Jun. 14	★	a/a%	1.00	5.10	
Jue. 31								
09:00	MX	Prestamos Netos	Jun. 14	★	Millones	2567.00	n.d.	
07:30	EUA	Nuevas Sol. de Seguro de Desempleo	15 Jun. 14	★	Miles	284.00	n.d.	
04:00	MD	Inflación al Consumidor - Zona Euro	Jul. 14	★	a/a%	0.50	0.50	
04:00		Tasa de Desocupación - Zona Euro	Jun. 14	★	a/a%	11.60	11.60	
01:00		Ventas Minoristas - Alemania	Jun. 14	★	m/m%	-0.60	1.00	
Vie. 01 Ago								
08:30	MX	Índice PMI Manufacturero HSBC - México	Jul. 14	★	Puntos	51.80	n.d.	
09:00		Remesas	May. 14	★	Mdd	2144.50	n.d.	

12:00		Índice IMEF Manufacturero	Jul. 14	■	Puntos	50.30	n.d.
12:00		Índice IMEF Servicios	Jul. 14	■	Puntos	50.30	n.d.
07:30	EUA	Generación de Nóminas No Agrícolas	Jul. 14	★	Miles	288.00	231.00
07:30		Tasa de Desocupación	Jul. 14	★	%	6.10	6.10
07:30		Tasa de Participación	Jul. 14	★	%	62.80	n.d.
07:30		Ingresos Prom. X Hora	Jul. 14	★	a/a%	2.00	2.20
07:30		Ingreso Personal	Jun. 14	★	m/m%	0.40	0.40
07:30		Gasto Personal	Jun. 14	★	m/m%	0.20	0.40
08:45		Índice PMI Manufacturero - EUA (F)	Jul. 14	★	Puntos	55.30	56.40
08:55		Confianza del Consumidor - U. Michigan (F)	Ju. 14	★	Puntos	81.30	81.50
09:00		Gasto en Construcción	Jun. 14	★	m/m%	0.10	0.50
09:00		Índice ISM Manufacturero	Jul. 14	★	Puntos	55.30	56.00
		Venta de Vehículos Automotores	Jul. 14	★	Millones	16.92	16.80
03:00	MD	Índice PMI Manufacturero - Zona Euro (F)	Jul. 14	★	Puntos	51.90	51.90
02:50		Índice PMI Manufacturero - Francia (F)	Jul. 14	★	Puntos	47.60	47.60
02:55		Índice PMI Manufacturero - Alemania (F)	Jul. 14	★	Puntos	52.90	52.90
20:45	ME	Índice PMI Manufacturero - China (F)	Jul. 14.	★	Puntos	51.00	51.30
20:45		Índice PMI Manufacturero HSBC- China (F)	Jul. 14	★	Puntos	52.00	51.90



*/ 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 x 1546	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

