

## ECONOMÍA

- En la Eurozona se dio a conocer el crecimiento del Producto Interno Bruto (PIB) en el segundo semestre. En Alemania se registró una contracción en el PIB de -0.2%, el cual estuvo por debajo del -0.1% que esperaba el consenso. La Zona Euro no tuvo cambios, mientras que en el 1T14 se observó un avance de 0.2%.
- La Eurozona también publicó la inflación del mes de julio, la cual cayó 0.7% mensual y creció 0.4% anual. La cifra mensual estuvo por debajo del 0.1% registrado el mes previo y la tasa anual estuvo en línea con junio.
- En EUA se dieron a conocer las nuevas solicitudes de seguro de desempleo para la semana que terminó el 9 de agosto. Se generaron 311 mil nuevas solicitudes. El resultado estuvo por arriba del dato revisado del periodo anterior (290 mil solicitudes). También se publicaron los precios de importación de julio, los cuales tuvieron una caída de 0.2% (consenso: -0.3%).
- Ayer en la ronda cero, Pemex se quedó con la totalidad de los campos que tiene en producción, y como parte de la migración hacia el nuevo esquema contractual de la reforma energética es que dará oportunidad de las diez asociaciones.

## DIVISAS

El mercado de divisas abre con un tono positivo. Las principales divisas se aprecian con respecto al dólar, tanto de economías emergentes como de economías avanzadas. El USD/EUR cotiza en 1.3397 (0.25%), con una diferencia de -0.01 centavos con respecto al futuro (Sep. 14), después del dato de crecimiento de la Eurozona. Estimamos que la moneda común oscile entre 1.3380 y 1.3415 con la atención todavía puesta en conflictos geopolíticos.

El MXN/USD cotiza en 13.0847 (-0.39%), apreciándose después del anuncio de la ronda cero y ronda uno, en el cual se mencionaron los proyectos asignados a PEMEX y la inversión que se requerirá en el sector en los próximos años. Prevemos un rango para el MXN hoy de 13.05 a 13.12. El futuro (Sep. 14) del MXN/USD se encuentra en 13.1182, con una diferencia de 3.35 centavos con respecto al spot.

## RENTA FIJA

El bono de referencia de EUA de 10 años cotiza con un rendimiento de 2.44%, sin cambios con respecto al cierre previo después de la publicación del dato de ventas minoristas de julio. Esperamos que el rendimiento de los bonos de 10 años oscile entre 2.38% y 2.41%.

En México, el Bono M Dic'24, de 10 años, cotiza en 5.66%, con una variación de -4pb con respecto al cierre anterior. Esperamos que el rendimiento del M Dic'24 se encuentre entre 5.65% y 5.70%. Los Cetes de 28 días cotizan en 2.78%, con una diferencia de 0 puntos base con el cierre previo. En el informe de inflación de Banco de México se mencionó que la economía se deterioró y que probablemente la brecha del producto se mantenga en terreno negativo hasta finales de 2015.

“Lo único que permanece es el cambio”  
**Heráclito de Éfeso**

**AGOSTO 14, 2014**

### RANGOS DE OPERACIÓN PARA HOY

	Ultimo	Min.	Max.
MXN/USD	13.08	13.05	13.12
USD/EUR	1.3397	1.3380	1.3415
US BONO 10A	2.44	2.38	2.41
MX BONO 10A	5.66	5.65	5.70
IPC	44,724	44,600	44,975
DOW JONES	16,652	16,600	16,690
S&P	1,947	1,940	1,952
HOY VAR% DEL FUTURO DEL S&P	0.07%		



CATEGORÍA:  
ESTADISTICO

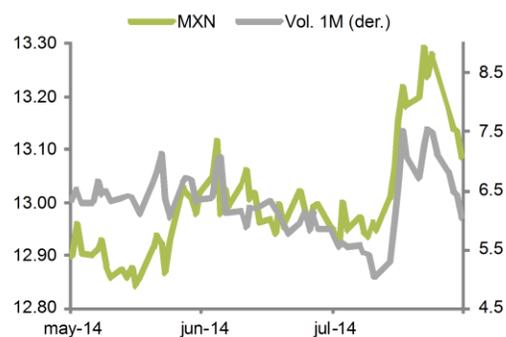


**3** TIEMPO ESTIMADO  
DE LECTURA (min)



OBJETIVO DEL REPORTE

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



	Actual	Cierre Previo	Bid*	Ask**
<b>Cetes</b>				
21/08/14	3.00	2.49	2.79	2.19
28/08/14	2.70	2.56	2.75	2.38
04/09/14	4.67	4.21	4.31	4.11
11/09/14	2.63	2.55	2.73	2.38
18/09/14	2.62	2.56	2.74	2.38
25/09/14	2.66	2.56	2.74	2.38
02/10/14	2.65	2.83	2.46	0.00
<b>Bonos</b>				
09/06/22	5.44	5.50	5.50	5.48
05/12/24	5.67	5.73	5.73	5.72
<b>Udibonos</b>				
18/12/14	-1.84	-1.81	-1.81	-1.84
10/12/20	1.81	1.83	1.83	1.80
09/06/22	2.00	2.03	2.03	2.00
15/11/40	3.25	3.28	3.28	3.25
<b>Tenencia al</b>				
	<b>Nacionales</b>	<b>Extranjeros</b>		
31/07/14	(%)	(%)	Mmdp	
<b>Cetes</b>	34.6	65.4	639.7	
<b>Bondes D</b>	99.9	0.1	1.6	
<b>Udibonos</b>	89.8	10.2	20.8	
<b>Bonos</b>	44.5	55.5	1,263.5	

\*/ 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***
<b>Deuda</b>								Puntos Base
<b>EUA</b>	FED	0.25	0.25	↔	0.0	0.0	0.0	0.0
	Nota 10 años	2.40	2.42	↓	-1.5	-14.5	-31.2	-62.7
<b>Méx.</b>	BANXICO	3.00	3.00	↔	0.0	0.0	-100.0	-50.0
	TIE 28 días	3.29	3.30	↓	-0.7	-0.3	-100.3	-50.1
	Bono 10 años	5.69	5.71	↓	-2.2	-2.3	-40.0	-75.6
<b>Inter.</b>	Alemania (10A)	1.01	1.03	↓	-1.6	-19.3	-81.1	-91.5
<b>Cambiarío*</b>								Var. %
	Dólar/Euro (USD/EUR)	1.3394	1.3364	↑	0.2	-1.3	1.0	-2.5
	Euro Futuro (USD/EUR)	1.3397	1.3370	↑	0.2	-1.3	1.0	-2.8
	Euro/Peso (EUR/MXN)	17.52	17.52	↓	-0.1	0.4	-3.9	2.9
	Dólar/Libra (USD/GBP)	1.6689	1.6688	↑	0.0	-2.6	7.7	0.8
	Japón (JPY/USD)	102.37	102.42	↑	0.0	-0.7	-4.3	2.8
	Brasil (BRL/USD)	2.2721	2.2816	↑	0.4	-2.4	2.3	3.8
	Turquía (TRY/USD)	2.1502	2.1536	↑	0.2	-1.2	-11.3	0.0
	Peso/Dólar (MXN/USD)	13.08	13.14	↑	0.4	-1.1	-2.7	-0.4
	Peso/Dólar Fix (MXN/USD)	13.11	13.16	↑	0.4	-1.2	-3.0	-0.2
	Peso Futuro (MXN/USD)	13.12	13.15	↑	0.3	-0.8	-2.6	0.4
<b>Bursátil</b>								Var. %
	Nikkei (Japón)	15,314.6	15,213.63	↑	0.7	-0.5	9.0	-6.0
	Dax (Alemania)	9,206.8	9,198.88	↑	0.1	-5.3	9.1	-3.6
	Stoxx 50 (Eur.)	3,053.6	3,056.17	↓	-0.1	-3.2	7.1	-1.8
	Dow Jones**	16,651.8	16,560.54	↑	0.6	-2.4	8.6	0.5
	S&P 500**	1,946.7	1,933.75	↑	0.7	-1.3	15.5	5.3
	Nasdaq**	4,434.1	4,389.25	↑	1.0	0.4	20.8	6.2
	IPYC**	44,724.0	44,734.04	↓	0.0	1.7	5.4	4.7
<b>Commodities</b>								Var. %
	Oro	1,314.3	1,312.9	↑	0.1	1.6	-1.6	9.0
	Plata	19.9	19.8	↑	0.2	-4.0	-9.2	2.1
	Aluminio	2,009.0	2,032.8	↓	-1.2	3.5	8.9	14.5
	Cobre	6,898.5	6,983.3	↓	-1.2	-3.2	-5.4	-6.5
	West Texas	97.4	97.4	↑	0.0	-2.6	-8.9	-1.0
	Brent	103.0	103.4	↓	-0.4	-2.1	-6.4	-7.0
	Mezcla Mexicana	92.7	92.5	↑	0.2	-0.5	-8.3	0.2

\*/variaciones positivas indican apreciación contra USD.

\*\*/Cierre previo





## CALENDARIO DE INDICADORES ECONÓMICOS

Agosto								
	País	Indicador	A	Impacto	Unidad	Cifra		Pronóstico Consenso*
						Obs.	Ant.	
Lun. 11								
08:00	MX	Producción Industrial	Jun. 14	★	a/a%	2.00	1.60	2.10
08:00		Producción Industrial	Jun. 14	★	m/m%	-0.18	0.10	n.d.
08:00		Producción Manufacturera	Jun. 14	★	a/a%	3.40	3.60	4.10
		Ventas Mismas Tiendas - ANTAD	Jul. 14	■	a/a%	0.70	-0.20	1.00
	EUA	No se publican indicadores		□				
Mar. 12								
09:00	MX	Reservas Internacionales	4 Ago. 14	★	Mdd	190.47	190.42	n.d.
11:30		Subasta de Deuda - Tasa Nominal	5a	■	%	4.58	4.53	n.d.
11:30		Subasta de Deuda - Tasa Real	10a	■	%	2.36	2.43	n.d.
09:00	EUA	Nuevas Plazas de Trabajo	Jun. 14	■	Miles	4671.00	4600.00	4577.00
04:00	MD	Sentimiento Económico ZEW - Europa	Ago. 14	■	Puntos	44.30	48.10	n.d.
04:00		Sentimiento Económico ZEW - Alemania	Ago. 14	★	Puntos	23.70	27.10	13.50
		Producción Industrial - Japón (F)	Jun. 14	★	a/a%	3.10	1.00	n.d.
Mier. 13								
	MX	Reporte de Inflación - Banxico	Jul. 14	■				
07:30	EUA	Ventas Minoristas	Jul. 14	★	m/m%	0.00	0.20	0.20
08:05		Conferencia Dudleu (Fed - Con Voto)		★				
08:20		Conferencia de Rosengren (Fed - Sin Voto)		★				
04:00	MD	Producción Industrial - Zona Euro	Jun. 14	★	a/a%	-0.30	-1.10	0.40
04:00		Inflación al Consumidor - Alemania	Jul. 14	★	a/a%	0.80	0.80	0.80
18:50		PIB - Japón	2T14	★	Trim. a/a%	-1.70	1.60	-1.80
Jue. 14								
	MX	No se publican indicadores		□				
07:30	EUA	Nuevas Sol. de Seguro de Desempleo	05 Ago. 14	★	Miles	311.00	289.00	295.00
07:30		Índice de Precios de Bienes Importados	Jul. 14	■	m/m%	0.00	0.10	-0.40
00:30	MD	PIB - Francia	2T14	★	Trim. a/a%	0.00	0.00	0.10
01:00		PIB - Alemania	2T14	★	Trim. a/a%	-0.20	0.80	-0.10
04:00		PIB - Zona Euro	2T14	★	Trim. a/a%	0.00	0.20	0.10
04:00		Inflación al Consumidor - Zona Euro	Jul. 14	★	a/a%	0.40	0.40	0.40
00:30	ME	Producción Industrial - China	Jul. 14	★	m/m%		9.20	9.20
00:30		Ventas Minoristas - China	Jul. 14	★	a/a%		12.40	12.50
Vie. 15								





	<b>MX</b>	No se publican indicadores		□			
07:30	<b>EUA</b>	Índice Manufacturero Empire State	Ago. 14	★	Puntos	25.60	20.00
08:15		Producción Industrial	Jul. 14	★	m/m%	0.20	0.30
08:15		Capacidad Utilizada	Jul. 14	■	%	79.10	79.20
08:55		Confianza del Consumidor - U. Michigan (P)	Ago. 14	★	Puntos	81.80	82.50
09:45		Conferencia de Kocherlakota (Fed - Con Voto)		★			
03:30	<b>MD</b>	PIB - Reino Unido	2T14	★	Trim. a/a%	0.80	0.80

\*/

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 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](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

DIRECCIÓN			
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>
ANÁLISIS BURSÁTIL			
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>
ESTRATEGIA ECONOMICA			
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 Maria Ramón Correa	Analista Económico	55 56251500 x 1546	<a href="mailto:dramon@vepormas.com.mx">dramon@vepormas.com.mx</a>
ADMINISTRACION DE PORTAFOLIOS			
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:gledesma@vepormas.com.mx">gledesma@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>

