

## ECONOMÍA

- Japón publicó el crecimiento del PIB del segundo trimestre del 2014, el cual registró una caída de 1.7%. El resultado estuvo ligeramente por arriba del -1.8% que esperaba el consenso y por debajo del avance de 1.5% observado en el 1T14.
- En la Eurozona, se dio a conocer que la producción industrial de julio cayó 0.3%, la cual se esperaba que creciera 0.4%. El mes pasado el indicador marcó una contracción de -1.1%.
- En EUA se dio a conocer que las ventas minoristas se mantuvieron sin cambio en julio (0.0%). La cifra se ubicó por debajo del 0.2% que esperaba el consenso y por debajo del resultado de junio que había registrado un crecimiento de 0.2%.
- En México, Banxico publicará el Reporte de Inflación de julio 2014.

## DIVISAS

El USD/EUR cotiza en 1.3403 (0.25%), con una diferencia de -0.26 centavos con respecto al futuro (Sep. 14), después del dato de ventas minoristas y a la espera de los datos de crecimiento del segundo semestre este jueves. Estimamos que la moneda común oscile entre 1.3381 y 1.3424 con la atención todavía puesta en conflictos geopolíticos.

El MXN/USD cotiza en 13.1018 (-0.26%), ganando 0.7% después de la promulgación de la reforma energética. Prevemos un rango para el MXN hoy de 13.05 a 13.16. El futuro (Sep. 14) del MXN/USD se encuentra en 13.1372, con una diferencia de 3.54 centavos con respecto al spot. La atención de esta semana se centrará en el informe de inflación de Banco de México.

## RENTA FIJA

El bono de referencia de EUA de 10 años cotiza con un rendimiento de 2.44%, con una variación de -1 punto base (pb) 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 2.42% y 2.44%.

En México, el Bono M Dic'24, de 10 años, cotiza en 5.66%, con una variación de -6pb 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 al cierre previo.

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

**AGOSTO 13, 2014**

### RANGOS DE OPERACIÓN PARA HOY

	Ultimo	Min.	Max.
MXN/USD	13.10	13.05	13.16
USD/EUR	1.3403	1.3381	1.3424
US BONO 10A	2.44	2.42	2.44
MX BONO 10A	5.66	5.65	5.70
IPC	44,734	44,600	44,900
DOW JONES	16,561	16,540	16,630
S&P	1,934	1,931	1,945
HOY VAR% DEL FUTURO DEL S&P	0.44%		



CATEGORÍA:  
ESTADISTICO

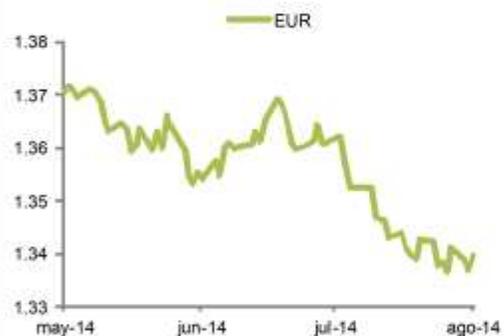


**3** TIEMPO ESTIMADO  
DE LECTURA (min)



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	2.70	2.56	2.82	2.30
28/08/14	2.63	2.58	2.77	2.40
04/09/14	4.24	4.07	4.18	3.97
11/09/14	2.61	2.57	2.74	2.39
18/09/14	2.55	2.58	2.76	2.40
25/09/14	2.55	2.59	2.76	2.41
02/10/14	2.60	2.76	2.40	0.00
<b>Bonos</b>				
09/06/22	5.45	5.48	5.48	5.47
05/12/24	5.66	5.70	5.70	5.69
<b>Udibonos</b>				
18/12/14	-1.79	-1.77	-1.77	-1.80
10/12/20	1.80	1.82	1.82	1.79
09/06/22	2.01	2.03	2.03	2.00
15/11/40	3.24	3.27	3.27	3.24
<b>Tenencia al</b>				
	<b>Nacionales</b>	<b>Extranjeros</b>		
31/07/14	(%)	(%)	Mm dp	
Cetes	34.6	65.4	639.7	
Bondes D	99.9	0.1	1.6	
Udibonos	89.8	10.2	20.8	
Bonos	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	2.44	2.45	↓	-0.9	-10.7	-27.9	-58.8
<b>Méx.</b>	BANXICO	3.00	3.00	↔	0.0	0.0	-100.0	-50.0
	TIE 28 días	3.30	3.30	↑	0.4	-0.8	-100.5	-49.4
	Bono 10 años	5.69	5.71	↓	-2.5	-4.1	-33.8	-76.0
<b>Inter.</b>	Alemania (10A)	1.05	1.06	↓	-0.7	-15.7	-75.6	-87.4
<b>Cambiario*</b>								Var. %
	Dólar/Euro (USD/EUR)	1.3397	1.3369	↑	0.2	-1.6	1.0	-2.5
	Euro Futuro (USD/EUR)	1.3392	1.3369	↑	0.2	-1.7	1.0	-2.9
	Euro/Peso (EUR/MXN)	17.57	17.58	↑	0.0	0.4	-4.3	2.7
	Dólar/Libra (USD/GBP)	1.6719	1.6812	↓	-0.6	-2.1	8.2	1.0
	Japón (JPY/USD)	102.32	102.26	↓	-0.1	-0.8	-4.2	2.8
	Brasil (BRL/USD)	2.2668	2.2770	↑	0.4	-2.5	2.1	4.0
	Turquía (TRY/USD)	2.1545	2.1677	↑	0.6	-1.8	-11.5	-0.2
	Peso/Dólar (MXN/USD)	13.12	13.14	↑	0.2	-1.3	-3.1	-0.6
	Peso/Dólar Fix (MXN/USD)	13.16	13.20	↑	0.3	-1.4	-3.2	-0.6
	Peso Futuro (MXN/USD)	13.14	13.17	↑	0.3	-0.9	-2.9	0.3
<b>Bursátil</b>								Var. %
	Nikkei (Japón)	15,213.6	15,161.31	↑	0.3	-0.5	9.7	-6.6
	Dax (Alemania)	9,174.2	9,069.47	↑	1.2	-6.2	9.0	-4.0
	Stoxx 50 (Eur.)	3,053.8	3,023.77	↑	1.0	-4.1	7.5	-1.8
	Dow Jones**	16,560.5	16,569.98	↓	-0.1	-2.9	7.2	-0.1
	S&P 500**	1,933.8	1,936.92	↓	-0.2	-2.2	14.1	4.6
	Nasdaq**	4,389.3	4,401.33	↓	-0.3	-1.2	19.1	5.1
	IPYC**	44,734.0	44,679.16	↑	0.1	1.7	5.6	4.7
<b>Commodities</b>								Var. %
	Oro	1,312.4	1,309.5	↑	0.2	0.4	-0.7	8.9
	Plata	20.0	19.9	↑	0.5	-4.2	-6.7	2.9
	Aluminio	2,032.8	2,020.3	↑	0.6	5.6	10.9	15.8
	Cobre	6,983.3	7,011.0	↓	-0.4	-1.9	-3.7	-5.3
	West Texas	97.4	98.1	↓	-0.7	-3.5	-8.9	-1.1
	Brent	102.8	102.1	↑	0.6	-3.5	-6.1	-7.4
	Mezcla Mexicana	92.5	93.6	↓	-1.2	-0.7	-8.4	0.0

\*variaciones positivas indican apreciación contra USD.

\*\*Cierre previo





## CALENDARIO DE INDICADORES ECONÓMICOS

Agosto								
País	Indicador	A	Impacto	Unidad	Cifra		Pronóstico Consenso*	
					Obs.	Ant.		
<b>Lun. 11</b>								
08:00	<b>MX</b>	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
	<b>EUA</b>	No se publican indicadores						
<b>Mar. 12</b>								
09:00	<b>MX</b>	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	<b>EUA</b>	Nuevas Plazas de Trabajo	Jun. 14	■	Miles	4671.00	4600.00	4577.00
04:00	<b>MD</b>	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.
<b>Mier. 13</b>								
	<b>MX</b>	Reporte de Inflación - Banxico	Jul. 14	■				
07:30	<b>EUA</b>	Ventas Minoristas	Jul. 14	★	m/m%	0.00	0.20	0.20
08:05		Conferencia Dudley (Fed - Con Voto)		★				
08:20		Conferencia de Rosengren (Fed - Sin Voto)		★				
04:00	<b>MD</b>	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
<b>Jue. 14</b>								
	<b>MX</b>	No se publican indicadores						
07:30	<b>EUA</b>	Nuevas Sol. de Seguro de Desempleo	05 Ago. 14	★	Miles	289.00	295.00	295.00
07:30		Índice de Precios de Bienes Importados	Jul. 14	■	m/m%	0.10	-0.40	-0.40
00:30	<b>MD</b>	PIB - Francia	2T14	★	Trim. a/a%	0.00	0.10	0.10
01:00		PIB - Alemania	2T14	★	Trim. a/a%	0.80	-0.10	-0.10
04:00		PIB - Zona Euro	2T14	★	Trim. a/a%	0.20	0.10	0.10
04:00		Inflación al Consumidor - Zona Euro	Jul. 14	★	a/a%	0.40	0.40	0.40
00:30	<b>ME</b>	Producción Industrial - China	Jul. 14	★	m/m%	9.20	9.20	9.20
00:30		Ventas Minoristas - China	Jul. 14	★	a/a%	12.40	12.50	12.50
<b>Vie. 15</b>								



	<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 ARTICULO 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 Maria Ramón Correa	Analista Económico	55 56251500 x 1546	<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: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>

