

ECONOMÍA

- Francia tuvo un crecimiento de 0.85 en el 4T13 con cifras finales y de 0.3% con respecto al trimestre previo.
- En Alemania, las ventas minoristas en febrero sorprendieron al alza al crecer 1.3% mensual contra un esperado negativo de -0.5%.
- En EUA, la Presidenta de la FED Janet Yellen, tendrá una conferencia de desarrollo económico a las 7:55 en la ciudad de Chicago.
- En la Eurozona, la inflación fue por debajo de lo esperado, con un crecimiento de 0.5% en marzo, menor a la de febrero de 0.7%.

DIVISAS

El mercado de divisas se encuentra con resultados mixtos. El MXN/USD cotiza en 13.0576 (-0.12%), en niveles mínimos desde mediados de enero, cuando se depreció de manera importante y se mantuvo por encima de este nivel por dos meses. Prevemos que el MXN se encuentre hoy en un rango de 13.04 a 13.10. El futuro (Jun. 14) del MXN/USD cotiza en 13.1363, con una diferencia de 7.87 centavos con respecto al spot.

El USD/EUR se ubica en 1.3788 (0.26%) tras los datos de inflación en la Eurozona, que mostraron una desaceleración mayor en precios. El USD/EUR cotiza con una diferencia de 0.01 con respecto al futuro (Jun. 14). Estimamos que la moneda común oscile entre 1.3760 y 1.3813.

RENTA FIJA

El bono de referencia de EUA de 10 años cotiza con un rendimiento de 2.69% sin cambios con respecto al cierre anterior. Esperamos que el rendimiento de los bonos de 10 años oscile entre 2.71% y 2.76% y que la atención de los mercados esté puesta en la conferencia de Janet Yellen a las 7h55 en Chicago.

El Bono M Dic'24, de 10 años, cotiza en 6.13%, sin cambios con respecto al cierre anterior. Esperamos que el rendimiento del M Dic'24 se encuentre entre 6.16% y 6.22%. Los Cetes de 28 días cerraron en 3.39% en la jornada anterior, una diferencia de 1pb con respecto al cierre previo.

"Queremos ser una empresa virtual, y virtuosa, porque el cliente es el centro"
(Isabel Aguilera)

MARZO 31, 2014

RANGOS DE OPERACIÓN PARA HOY

	Ultimo	Min.	Max.
MXN/USD	13.06	13.04	13.10
USD/EUR	1.3788	1.3760	1.3813
US BONO 10A	2.69	2.71	2.76
MX BONO 10A	6.13	6.16	6.22
IPC	40,048	39,900	40,350
DOW JONES	16,323	16,280	16,440
S&P	1,855	1,851	1,868
HOY VAR% DEL FUTURO DEL S&P	0.54%		



CATEGORÍA:
ESTADISTICO

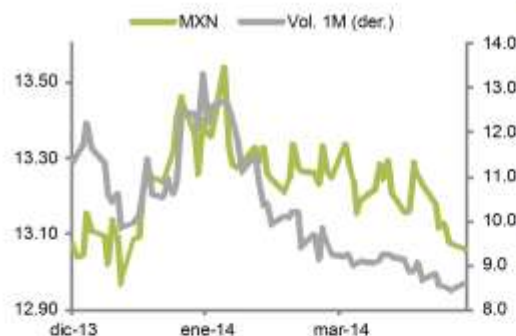


3 TIEMPO ESTIMADO
DE LECTURA (min)



OBJETIVO DEL REPORTE

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



	Actual	Cierre Previo	Bid*	Ask**
Cetes				
03/04/14	0.00	4.57	5.50	3.64
10/04/14	3.38	3.41	3.62	3.21
16/04/14	4.12	4.18	4.40	3.96
24/04/14	3.36	3.49	3.57	3.42
30/04/14	3.55	3.63	3.69	3.57
08/05/14	3.66	3.73	3.78	3.69
15/05/14	3.57	3.60	3.51	0.00
Bonos				
09/06/22	6.01	6.02	6.02	6.00
05/12/24	6.17	6.18	6.18	6.17
Udibonos				
18/12/14	0.83	0.85	0.85	0.82
10/12/20	2.17	2.19	2.19	2.16
09/06/22	2.50	2.52	2.52	2.49
15/11/40	3.68	3.70	3.70	3.67
Tenencia al 13/02/14	(%)	(%)	(%)	Total (Mmdp)
Cetes	39.80	60.20		580.97
Bondes D	99.92	0.08		0.91
Udibonos	91.35	8.65		15.87
Bonos	56.74	43.26		1,192.23

* Promedio ponderado del rendimiento que se oferta

RESUMEN DE MERCADOS								
	Mercado	Actual	Cierre Previo	Δ	Daria	Mensual	Anual	YTD**
Deuda								
Puntos Base								
EUA	FED	0.25	0.25	↔	0.0	0.0	0.0	0.0
	Nota 10 años	2.74	2.72	↑	2.2	9.5	89.4	-28.6
	Méx. BANXICO	3.50	3.50	↔	0.0	0.0	-50.0	0.0
	TIE 28 días	3.81	3.81	↔	0.0	2.1	-53.9	1.8
Inter.	Bono 10 años	6.27	6.19	↑	8.8	-7.9	131.6	-17.3
	Alemania (10A)	1.58	1.55	↑	3.5	-4.0	29.5	-34.2
Cambiario*								
Var. %								
	Dólar/Euro (USD/EUR)	1.3788	1.3752	↑	0.3	-0.1	7.6	0.3
	Euro Futuro (USD/EUR)	1.3791	1.3750	↑	0.3	-0.2	7.5	0.0
	Euro/Peso (EUR/MXN)	18.00	17.98	↓	-0.1	1.6	-13.8	0.3
	Dólar/Libra (USD/GBP)	1.6646	1.6638	↑	0.0	-0.6	9.5	0.5
	Japón (JPY/USD)	103.28	102.83	↓	-0.4	-1.5	-9.6	1.9
	Brasil (BRL/USD)	2.2671	2.2612	↓	-0.3	3.3	-12.1	4.0
	Turquía (TRY/USD)	2.1529	2.1913	↑	1.8	2.4	-18.9	-0.1
	Peso/Dólar (MXN/USD)	13.06	13.07	↑	0.1	1.4	-5.9	-0.2
	Peso/Dólar Fix (MXN/USD)	13.08	13.08	↔	0.0	1.2	-5.8	0.0
	Peso Futuro (MXN/USD)	13.14	13.16	↑	0.2	1.1	-5.6	0.3
Bursátil								
Var. %								
	Nikkei (Japón)	14,827.8	14,696.03	↑	0.9	-0.1	19.6	-9.0
	Dax (Alemania)	9,594.1	9,587.19	↑	0.1	-1.0	23.1	0.4
	Stoxx 50 (Eur.)	3,174.6	3,172.43	↑	0.1	0.8	21.0	2.1
	Dow Jones**	16,323.1	16,323.06	↔	0.0	0.0	12.0	-1.5
	S&P 500**	1,857.6	1,857.62	↔	0.0	-0.1	18.4	0.5
	Nasdaq**	4,155.8	4,155.76	↔	0.0	-3.5	27.2	-0.5
	IPYC**	40,048.2	40,048.20	↔	0.0	3.3	-9.1	-6.3
Commodities								
Var. %								
	Oro	1,293.7	1,295.3	↓	-0.1	-2.5	-19.1	7.3
	Plata	19.9	19.8	↑	0.4	-6.2	-30.0	2.3
	Aluminio	1,716.1	1,716.1	↔	0.0	0.3	-8.5	-2.2
	Cobre	6,685.5	6,685.5	↔	0.0	-5.6	-11.0	-9.4
	West Texas	101.7	101.7	↔	0.0	-0.9	4.6	3.3
	Brent	107.1	107.3	↓	-0.1	-2.0	-2.0	-3.3
	Mezcla Mexicana	93.3	93.3	↔	0.0	-1.9	-11.3	0.9

*/variaciones positivas indican apreciación contra USD.

**/Cierre previo



CALENDARIO DE INDICADORES ECONÓMICOS

	País	Indicador	A	Impacto	Unidad	Cifra Obs.	Pronóstico Obs.	Pronóstico Consenso*
Lun. 31M								
09:00	MX	Prestamos Netos	Feb. 14	★	Millones	2492.00		n.d.
07:55	EUA	Conferencia de J. Yellen (FED)		★				
07:45		Índice de Compras de Chicago	Mar. 14	■	Puntos	59.80		58.50
08:30		Actividad Manufacturera de Dallas	Mar. 14	★	Puntos	0.30		n.d.
03:30	MD	PIB - Francia	4T13	★	a/a%	0.80	0.80	0.80
04:00		Inflación al Consumidor - Zona Euro (P)	Mar. 14	★	a/a%	0.50	0.70	0.60
01:00		Ventas Minoristas - Alemania	Feb. 14	■	m/m%	1.30	0.90	0.80
	ME	Índice Líder - China	Feb. 14	★			n.d.	n.d.
Mar. 01								
08:00	MX	Índice PMI Manufacturero HSBC- México	Mar. 14	★	Puntos	52.00		n.d.
09:00		Remesas	Feb. 14	★	Mdd	1578.30		n.d.
12:00		Índice IMEF Manufacturero	Mar. 14	■	Puntos	50.80		n.d.
12:00		Índice IMEF Servicios	Mar. 14	■	Puntos	52.30		n.d.
			28 Mar. 14	★				
09:00		Reservas Internacionales	14	★	Mdd	180.70		n.d.
11:30		Subasta de Deuda - Tasa Nominal	5a	■	%	5.09		n.d.
11:30		Subasta de Deuda - Tasa Real	10a	■	%	2.60		n.d.
07:45	EUA	Índice PMI Manufacturero - EUA (F)	Mar. 14	★	Puntos	55.50		56.30
08:00		Índice ISM Manufacturero	Mar. 14	★	Puntos	53.20		54.00
08:00		Gasto en Construcción	Feb. 14	★	m/m%	0.10		0.10
		Venta de Vehículos Automotores	Mar. 14	★	Millones	15.80		15.27
04:00	MD	Tasa de Desocupación - Zona Euro	Feb. 14	★	%	12.00		12.00
02:00		Índice PMI Manufacturero - Zona Euro (F)	Mar. 14	★	Puntos	53.80		n.d.
01:45		Índice PMI Manufacturero - Italia	Mar. 14	★	Puntos	52.30		51.80
01:50		Índice PMI Manufacturero - Francia (F)	Mar. 14	★	Puntos	51.90		51.90
01:55		Índice PMI Manufacturero - Alemania (F)	Mar. 14	★	Puntos	53.80		53.80
17:50		Base Monetaria (Japón)	Mar. 14	★	B JPY	204.80		n.d.
Viernes								
19:00	ME	Índice PMI Manufacturero - China	Mar. 14	★	Puntos	50.20		50.10
19:45		Índice PMI Manufacturero HSBC- China	Mar. 14	★	Puntos	48.10		48.10
Mier. 02								
	MX	No se publican indicadores						
07:15	EUA	ADP Cambio de Empleo	Mar. 14	★	Miles	139.00		190.00
09:00		Pedidos a las Fábricas	Feb. 14	★	m/m%	-0.70		0.80

	10:30		Conferencia de Lockhart (FED) - sin voto		★			
	14:00		Conferencia de Bullard (FED) - sin voto		★			
	04:00	MD	Inflación al Productor - Zona Euro (P)	Mar. 14	★	a/a%	-0.40	-0.10
Jue. 03								
	09:00	MX	Confianza del Consumidor	Mar. 14	★	Puntos	84.50	n.d.
	06:30	EUA	Balanza Comercial	Feb. 14	★	Mmd	-39.10	-38.50
				01 Mar. 14	★			
	07:30		Nuevas Sol. de Seguro de Desempleo	14	★	Miles	311.00	n.d.
	07:45		Índice PMI Servicios (F)	Mar. 14	★	Puntos	55.50	n.d.
	02:00	MD	Índice PMI Servicios - Zona Euro (F)	Mar. 14	★	Puntos		
	03:00		Ventas Minoristas - Zona Euro	Feb. 14	■	m/m%	1.30	n.d.
	06:45		Anuncio de Política Monetaria - BCE	Mar. 14	★	%	0.25	0.25
Vier. 04								
	09:00	MX	Minutas de la reunión del Banco de México					
	08:00		Indicadores Cíclicos - Ind. Adelantado	Ene .14	■	m/m%	-0.06	n.d.
	09:00		Encuesta Expectativas Eco. del S.P., Banxico	Mar. 14	★			
	07:30	EUA	Generación de Nóminas No Agrícolas	Mar. 14	★	Miles	175.00	190.00
	07:30		Tasa de Desocupación	Mar. 14	★	%	6.70	6.60
	05:00	MD	Pedidos a las Fábricas - Alemania	Feb. 14	★	m/m%	8.40	6.10

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 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.

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	jcerezo@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	ivelascoo@vepormas.com.mx
Edmond Kuri Sierra	Analista Económico	55 56251500 x 1725	ekuri@vepormas.com.mx
ADMINISTRACION DE PORTAFOLIOS			
Mónica Mercedes Suarez	Director de Gestión Patrimonial	55 11021800 x 1964	mmsuarezh@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	glesdesma@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