

ECONOMÍA

- El Banco Central de Rusia elevó su tasa de interés de referencia a 7.5% desde el 7.0% observado anteriormente en un intento de revertir la caída del rublo y los crecientes riesgos de inflación. Standard & Poor's recortó la calificación de la deuda soberana de Rusia desde "BBB" a "BBB-".
- Las ventas minoristas en Reino Unido crecieron inesperadamente 0.1% en marzo después de que el consenso preveía que las ventas disminuyeran 0.4%.
- EUA publicará el dato final de la confianza del consumidor de la Universidad de Michigan. El consenso espera que la confianza suba a 83.0 unidades. También se espera el PMI de Servicios de marzo. El consenso espera que el indicador se ubique en 55.5 puntos.
- México publicará el IGAE de febrero el cuál el consenso espera que tenga un crecimiento de 1.59%. El Banco de México dará a conocer a las 9:00 a.m. su decisión de política monetaria. Se espera que la tasa de referencia se mantenga en 3.50%

DIVISAS

El MXN/USD cotiza en 13.1227 (0.19%) después de tocar un nivel de 13.01 al inicio de la semana y presionarse al alza tras conocerse los datos de seguro de desempleo en EUA. Prevemos que el MXN se encuentre hoy en un rango de 13.07 a 13.12, con la atención en los datos de EUA y en la decisión de política monetaria de Banco de México, así como en la publicación de IGAE. El futuro (Jun. 14) del MXN/USD cotiza en 13.1796, con una diferencia de 5.69 centavos con respecto al spot.

El USD/EUR se ubica en 1.3832 (0.01%), prácticamente sin cambios con respecto al cierre previo. El USD/EUR cotiza con una diferencia de -0.01 con respecto al futuro (Jun. 14). Estimamos que la moneda común oscile entre 1.3800 y 1.3850. En un rango de mayor plazo, tiene un techo importante en 1.3860 y un piso de 1.3780.

RENTA FIJA

El bono de referencia de EUA de 10 años cotiza con un rendimiento de 2.67% con una variación de -2 puntos base (pb) con respecto al cierre previo. Esperamos que el rendimiento de los bonos de 10 años oscile entre 2.65% y 2.68% con la atención en el dato de confianza del consumidor de la Universidad de Michigan, el cual podría mostrar una mejoría después de encontrarse deprimido en meses anteriores por el duro invierno.

El Bono M Dic'24, de 10 años, cotiza en 6.22%, con una variación de 1pb con respecto al cierre anterior. Esperamos que el rendimiento del M Dic'24 se encuentre entre 6.20% y 6.23% y mantenga la atención en la publicación del dato de IGAE de febrero (8h00) y en la decisión de política monetaria de Banco de México, la cual se publicará a las 9h00. Los Cetes de 28 días cerraron en 3.26% en la jornada anterior, una diferencia de -2pb con respecto al cierre previo.

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

ABRIL 25, 2014

RANGOS DE OPERACIÓN PARA HOY

	Ultimo	Min.	Max.
MXN/USD	13.13	13.07	13.12
USD/EUR	1.3832	1.3800	1.3850
US BONO 10A	2.67	2.65	2.68
MX BONO 10A	6.22	6.20	6.23
IPC	40,408	40,200	40,550
DOW JONES	16,502	16,410	16,540
S&P	1,879	1,868	1,884
HOY VAR% DEL FUTURO DEL S&P	-0.29%		



CATEGORÍA:
ESTADISTICO

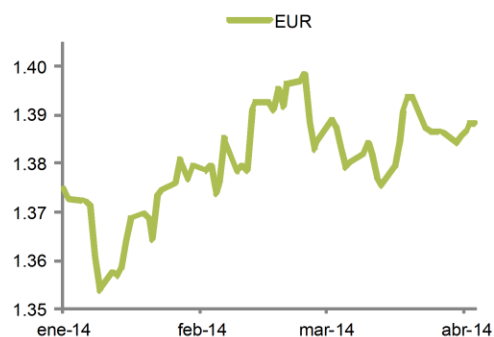
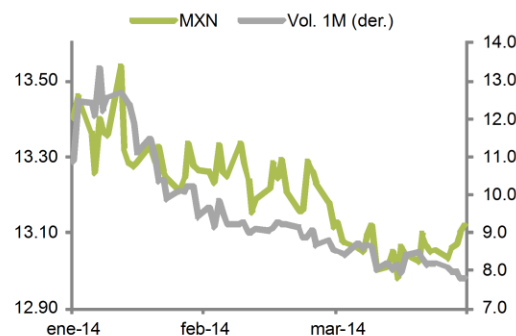


3 TIEMPO ESTIMADO
DE LECTURA (min)



OBJETIVO DEL REPORTE

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



	Actual	Cierre Previo	Bid*	Ask**
Cetes				
08/05/14	4.61	0.00	0.00	0.00
15/05/14	4.17	4.25	5.78	2.72
22/05/14	3.69	4.41	4.67	4.15
29/05/14	3.31	4.15	4.29	4.01
05/06/14	3.56	3.61	3.72	3.50
12/06/14	3.49	3.49	3.55	3.42
19/06/14	3.65	3.76	3.56	0.00
Bonos				
09/06/22	5.99	6.00	6.00	5.98
05/12/24	6.21	6.22	6.22	6.21
Udibonos				
18/12/14	1.01	1.03	1.03	1.00
10/12/20	2.08	2.10	2.10	2.07
09/06/22	2.43	2.45	2.45	2.42
15/11/40	3.65	3.67	3.67	3.64
Tenencia al 04/04/14				
	Nacionales (%)	Extranjeros (%)	Total (Mm dp)	
Cetes	41.15	58.85	560.73	
Bondes D	99.85	0.15	1.57	
Udibonos	90.58	9.42	17.81	
Bonos	55.30	44.70	1,213.34	

*/ 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	2.67	2.68	↓	-1.3	-2.4	96.0	-36.1
	Méx.							
	BANXICO	3.50	3.50	↔	0.0	0.0	-50.0	0.0
Inter.	TIE 28 días	3.80	3.81	↓	-1.2	-0.5	-52.3	0.7
	Bono 10 años	6.23	6.23	↑	0.1	2.8	170.6	-21.9
	Alemania (10A)	1.49	1.53	↓	-4.0	-7.8	25.2	-43.6
Cambiario*								
Var. %								
	Dólar/Euro (USD/EUR)	1.3832	1.3831	↑	0.0	0.4	6.3	0.6
	Euro Futuro (USD/EUR)	1.3832	1.3823	↑	0.1	0.3	6.2	0.3
	Euro/Peso (EUR/MXN)	18.15	18.11	↓	-0.2	-0.2	-15.0	-0.5
	Dólar/Libra (USD/GBP)	1.6808	1.6802	↑	0.0	1.4	8.9	1.5
	Japón (JPY/USD)	102.10	102.32	↑	0.2	-0.1	-2.9	3.0
	Brasil (BRL/USD)	2.2140	2.2140	↔	0.0	3.9	-10.6	6.3
	Turquía (TRY/USD)	2.1350	2.1352	↑	0.0	2.5	-18.7	0.7
	Peso/Dólar (MXN/USD)	13.12	13.10	↓	-0.2	0.1	-7.8	-0.6
	Peso/Dólar Fix (MXN/USD)	13.10	13.09	↓	-0.1	0.2	-8.1	-0.1
	Peso Futuro (MXN/USD)	13.18	13.15	↓	-0.2	0.2	-7.9	-0.1
Bursátil								
Var. %								
	Nikkei (Japón)	14,429.3	14,404.99	↑	0.2	-0.3	3.6	-11.4
	Dax (Alemania)	9,431.6	9,548.68	↓	-1.2	-0.2	20.4	-1.3
	Stoxx 50 (Eur.)	3,159.5	3,189.81	↓	-1.0	0.9	16.8	1.6
	Dow Jones**	16,501.7	16,501.65	↔	0.0	1.4	12.3	-0.5
	S&P 500**	1,878.6	1,875.39	↑	0.2	1.4	18.5	1.6
	Nasdaq**	4,148.3	4,126.97	↑	0.5	-0.6	26.1	-0.7
	IPYC**	40,407.9	40,296.98	↑	0.3	1.6	-5.0	-5.4
Commodities								
Var. %								
	Oro	1,300.2	1,293.4	↑	0.5	-0.3	-11.4	7.8
	Plata	19.7	19.7	↑	0.1	-0.4	-19.3	1.2
	Aluminio	1,839.5	1,837.3	↑	0.1	9.1	-3.8	4.8
	Cobre	6,772.3	6,685.5	↑	1.3	4.0	-5.3	-8.2
	West Texas	102.2	101.7	↑	0.5	2.0	9.6	3.9
	Brent	110.0	110.3	↓	-0.2	3.2	7.1	-0.7
	Mezcla Mexicana	96.4	95.8	↑	0.6	4.2	-2.6	4.2

*/variaciones positivas indican apreciación contra USD.

**/Cierre previo



CALENDARIO DE INDICADORES ECONÓMICOS

	País	Indicador	A	Impacto	Unidad	Cifra Obs.	Ant.	Pronóstico Consenso*
Lun. 21								
	MX	No se publican indicadores		□				
07:30	EUA	Índice de Actividad Nacional de Chicago	Mar. 14	■	Puntos	0.20	0.53	0.20
09:00		Indicador Líder	Mar. 14	■	m/m%	0.70	0.50	0.60
Mar. 22								
08:00	MX	Tasa de Desocupación	Mar. 14	★	%	4.80	4.65	4.43
			1Q Mar. 14	★				
15:00		Encuesta de Expectativas Banamex	24 Mar. 14	★				
09:00		Reservas Internacionales	14		Mdd	183.50	183.61	n.d.
11:30		Subasta de Deuda - Tasa Nominal	5a	■	%	5.07	5.06	n.d.
11:30		Subasta de Deuda - Tasa Real	10a	■	%	2.75	2.61	n.d.
08:00	EUA	Índice de Precios de Viviendas	Mar. 14	★	m/m%	0.60	0.40	0.50
08:00		Ventas de Viviendas Existentes	Mar. 14	★	m/m%	-0.20	-0.40	-1.10
09:00		Índice Manufacturero de Richmond	Abr. 14	■	Puntos	7.00	-7.00	2.00
09:00	MD	Confianza del Consumidor - Euro Zona	Abr. 14	★	Puntos	-8.70	-9.30	-9.00
Mie. 23								
08:00	MX	Ventas Minoristas	Feb. 14	★	a/a%	-1.70	-0.30	0.40
07:45	EUA	Índice PMI Manufacturero - EUA (P)	Abr. 14	★	Puntos	55.40	55.50	56.00
09:00		Ventas de Casas Nuevas	Mar. 14	★	m/m%	-14.50	-4.50	2.30
03:00	MD	PMI Manufacturero - Zona Euro	Abr. 14	★	Puntos	53.30	53.00	53.10
03:00		PMI Manufacturero - Alemania	Abr. 14	★	Puntos	54.20	53.70	54.10
03:00		PMI Manufacturero - Francia	Abr. 14	★	Puntos	50.90	52.10	n.d.
		Minutas de BoE		★				
	ME	Índice PMI Manufacturero HSBC- China (P)	Abr. 14	★	Puntos	50.90	48.20	48.00
Jue. 24								
08:00	MX	Inflación General - Quincenal	1q Abr. 14	★	q/q%	-0.19	0.05	-0.18
08:00		Inflación Subyacente - Quincenal	1q Abr. 14	★	q/q%	0.26	0.13	0.10
07:30	EUA	Nuevas Sol. de Seguro de Desempleo	19 Abr. 14	★	Miles	329.00	304.00	315.00
07:30		Ordenes de Bienes Duraderos	Mar. 14	★	m/m%	2.60	2.20	2.00
03:00	MD	Confianza de Negocios IFO - Alemania	Abr. 14	★	Puntos	111.20	110.70	110.60
17:30		Inflación al Consumidor - Japón (P)	Mar. 13	■	a/a%	1.60	1.50	n.d.
Vie. 25								
08:00	MX	IGAE - PIB Mensual	Feb. 14	★	a/a%		0.83	1.59





09:00		Anuncio de Política Monetaria - Banxico	Abr. 14	★	%	3.50	3.50
07:45	EUA	Índice PMI Servicios (F)	Mar. 14	★	Puntos	55.30	56.30
08:55		Confianza del Consumidor - U. Michigan (F)	Mar. 14	★	Puntos	82.60	83.00
				□			

Lun. 28

08:00	MX	Balanza Comercial (P)	Mar. 14	★	miles	976.30	n.d.
09:00	EUA	Ventas Pendientes de Casas	Mar. 14	★	m/m%	-0.80	0.90
	ME	Indicador Líder - China	Mar. 14	★	Puntos	99.07	n.d.
		Ganancias Industriales - China	Mar. 14	★	YTD %	9.40	n.d.





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 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	ifloresb@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

