

ECONOMÍA

- La economía china creció 7.4% en el 1T14, mejor de lo esperado (7.3%) pero por debajo de la cifra del 4T13.
- En Japón, la producción industrial avanzó 7.0% en marzo con cifras finales, desde 6.9% con cifras preliminares.
- En la Eurozona, la inflación fue de 0.5% en términos anuales en marzo, la menor desde noviembre de 2009.
- En EUA, los inicios de construcción crecieron 2.8% en marzo (estimado: 7.0%) y los permisos de construcción decrecieron en 2.4% (esperado: -0.4%).

DIVISAS

El bajo crecimiento en China se tradujo en una depreciación de divisas emergentes ante una menor expectativa de crecimiento para los socios comerciales del gigante asiático. El MXN/USD cotiza en 13.0583 (-0.30%). Prevemos que el MXN se encuentre hoy en un rango de 13.04 a 13.07, a la espera de datos de producción industrial en EUA y de la publicación del Beige Book, ya que este último revelará la perspectiva económica de la FED para la próxima reunión de política monetaria. El futuro (Jun. 14) del MXN/USD cotiza en 13.1148, con una diferencia de 5.65 centavos con respecto al spot. Mañana se espera la producción industrial de febrero.

El USD/EUR se ubica en 1.3840 (0.18%), apreciándose tras la publicación del dato de inflación de la Eurozona, el más bajo a tasa anual desde noviembre de 2009, lo cual incrementa la posibilidad de que el Banco Central Europeo introduzca nuevas medidas no ortodoxas de política monetaria en la región. El USD/EUR cotiza con una diferencia de -0.07 con respecto al futuro (Jun. 14). Estimamos que la moneda común oscile entre 1.3820 y 1.3860.

RENTA FIJA

El bono de referencia de EUA de 10 años cotiza con un rendimiento de 2.66% con una variación de +1 puntos base (pb) luego de que los datos del sector de construcción mostraron resultados negativos. Esperamos que el rendimiento de los bonos de 10 años oscile entre 2.62% y 2.67%. El mercado estar atento a las conferencias del día de hoy de Janet Yellen y de presidentes regionales, además de la publicación del Beige Book.

El Bono M Dic'24, de 10 años, cotiza en 6.18%, con una variación de +1pb con respecto al cierre anterior después de tocar niveles mínimos cercanos a 6.11%. Esperamos que el rendimiento del M Dic'24 se encuentre entre 6.16% y 6.20%. Los Cetes de 28 días cerraron en 3.22% en la jornada anterior, una diferencia de 0pb con respecto al cierre previo.

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

ABRIL 16, 2014

RANGOS DE OPERACIÓN PARA HOY

	Ultimo	Min.	Max.
MXN/USD	13.06	13.04	13.07
USD/EUR	1.3840	1.3820	1.3860
US BONO 10A	2.66	2.62	2.67
MX BONO 10A	6.18	6.16	6.20
IPC	40,482	40,300	40,750
DOW JONES	16,263	16,240	16,360
S&P	1,843	1,840	1,855
HOY VAR% DEL FUTURO DEL S&P	0.45%		



CATEGORÍA:
ESTADISTICO

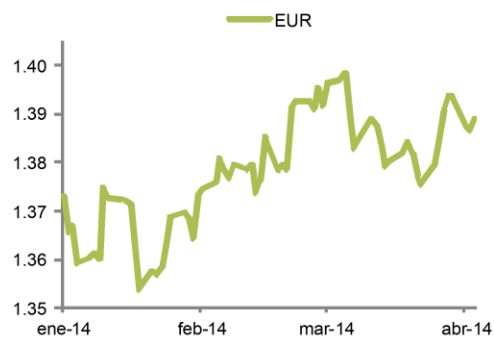
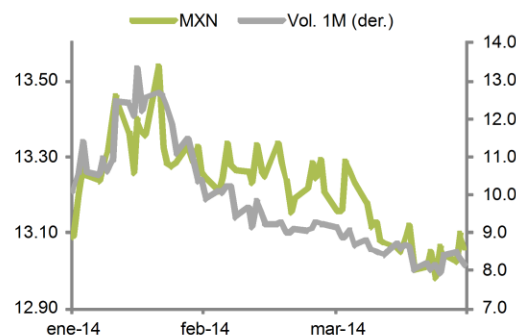


3 TIEMPO ESTIMADO
DE LECTURA (min)



OBJETIVO DEL REPORTE

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



	Actual	Cierre Previo	Bid*	Ask**
Cetes				
24/04/14	2.70	3.93	4.67	3.19
30/04/14	5.86	5.27	5.47	5.07
08/05/14	3.94	3.97	4.08	3.87
15/05/14	3.92	3.88	4.01	3.75
22/05/14	3.67	3.70	3.76	3.63
29/05/14	3.86	3.78	3.83	3.73
05/06/14	3.70	3.74	3.65	0.00
Bonos				
09/06/22	5.96	5.97	5.97	5.95
05/12/24	6.17	6.20	6.20	6.19
Udibonos				
18/12/14	0.97	0.99	0.99	0.96
10/12/20	2.10	2.12	2.12	2.09
09/06/22	2.44	2.46	2.46	2.43
15/11/40	3.71	3.73	3.73	3.70
Tenencia al 27/03/14	Nacionales (%)	Extranjeros (%)	Total (Mm dp)	
Cetes	38.02	61.98	591.62	
Bondes D	99.81	0.19	1.99	
Udibonos	90.79	9.21	17.33	
Bonos	54.70	45.30	1,195.55	

*/ Promedio ponderado del rendimiento que se oferta

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	2.65	2.63	↑	1.8	-4.6	92.4	-38.2
	Méx.	BANXICO	3.50	↔	0.0	0.0	-50.0	0.0
	TIE 28 días	3.81	3.80	↑	0.9	0.1	-52.7	1.4
Inter.	Bono 10 años	6.19	6.19	↓	-0.1	-3.4	148.9	-25.7
	Alemania (10A)	1.49	1.47	↑	1.5	-8.0	21.0	-43.9
Cambiario*						Var. %		
	Dólar/Euro (USD/EUR)	1.3840	1.3815	↑	0.2	-0.6	5.0	0.7
	Euro Futuro (USD/EUR)	1.3832	1.3808	↑	0.2	-0.8	4.8	0.3
	Euro/Peso (EUR/MXN)	18.07	18.13	↑	0.3	1.2	-12.9	-0.1
	Dólar/Libra (USD/GBP)	1.6805	1.6730	↑	0.4	1.0	9.4	1.5
	Japón (JPY/USD)	102.30	101.92	↓	-0.4	-0.5	-4.9	2.9
	Brasil (BRL/USD)	2.2287	2.2327	↑	0.2	5.1	-12.2	5.6
	Turquía (TRY/USD)	2.1337	2.1416	↑	0.4	3.8	-19.3	0.8
	Peso/Dólar (MXN/USD)	13.06	13.10	↑	0.3	0.7	-7.5	-0.2
	Peso/Dólar Fix (MXN/USD)	13.10	13.05	↓	-0.4	1.0	-7.7	-0.1
	Peso Futuro (MXN/USD)	13.11	13.15	↑	0.3	0.5	-7.4	0.4
Bursátil						Var. %		
	Nikkei (Japón)	14,417.7	13,996.81	↑	3.0	1.0	9.0	-11.5
	Dax (Alemania)	9,265.9	9,173.71	↑	1.0	0.9	20.6	-3.0
	Stoxx 50 (Eur.)	3,124.1	3,091.52	↑	1.1	2.5	19.7	0.5
	Dow Jones**	16,262.6	16,173.24	↑	0.6	0.1	10.2	-1.9
	S&P 500**	1,843.0	1,830.61	↑	0.7	-0.9	17.0	-0.3
	Nasdaq**	4,034.2	4,022.69	↑	0.3	-5.7	23.6	-3.4
	IPYC**	40,481.8	40,530.69	↓	-0.1	6.7	-6.3	-5.3
Commodities						Var. %		
	Oro	1,301.2	1,302.6	↓	-0.1	-4.8	-4.9	7.9
	Plata	19.6	19.6	↓	-0.1	-7.5	-16.3	0.6
	Aluminio	1,813.5	1,844.0	↓	-1.7	7.9	-3.7	3.3
	Cobre	6,545.0	6,661.8	↓	-1.8	0.7	-9.9	-11.3
	West Texas	103.8	104.1	↓	-0.3	5.8	16.9	5.4
	Brent	109.9	108.8	↑	1.0	3.3	10.4	-0.9
	Mezcla Mexicana	96.5	96.2	↑	0.4	4.5	0.6	4.3

*/variaciones positivas indican apreciación contra USD.

**/Cierre previo



CALENDARIO DE INDICADORES ECONÓMICOS

	País	Indicador	A	Impacto	Unidad	Cifra Obs.	Ant.	Pronóstico Consenso*
Mie. 16								
09:00	MX	Total De Empleos Creados	Mar. 14	★	Miles		125.60	n.d.
07:30	EUA	Inicios de Construcción Residencial	Mar. 14	★	Miles	946.00	907.00	968.00
07:30		Permisos de Construcción Residencial	Mar. 14	★	Miles	999.00	1014.00	1000.00
08:15		Producción Industrial	Mar. 14	★	m/m%		0.60	0.50
08:15		Capacidad Utilizada	Mar. 14	■	%		78.40	78.80
11:15		Conferencia de J. Yellen (FED)		★				
12:25		Conferencia de Fisher (FED, Con Voto)		★				
13:00		Beige Book	Mar. 14	★				
04:00	MD	Inflación al Consumidor - Zona Euro (F)	Mar. 14	★	a/a%	0.50	0.50	0.50
23:30		Producción Industrial - Japón (F)	Feb. 14	★	a/a%	7.00	6.90	n.d.
21:00	ME	PIB - China (P)	1T14	★	a/a%	7.40	7.70	7.30
21:00		Producción Industrial - China	Mar. 14	★	a/a%	8.80	8.60	8.80
Jue. 17								
	MX	No se publican Indicadores						
06:30	EUA	Nuevas Sol. de Seguro de Desempleo	15 Abr. 14	★	Miles		300.00	315.00
08:00		Índice de la Fed de Filadelfia	Mar. 14	★	Puntos		9.00	9.50
Vie. 18								
	MX	No se publican Indicadores						
	EUA	No se publican indicadores						
04:00	MD	Confianza Económica - Zona Euro	Abr. 14	★	Puntos		n.d.	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 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	jvelasco@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	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	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

