

ECONOMÍA

- Se dio a conocer la producción industrial de la Zona Euro para el periodo de febrero. En términos mensuales la producción creció 0.2% en línea con el consenso, después de no haber tenido movimiento en enero. La producción creció 1.7% en términos anuales. El consenso esperaba un crecimiento de 1.5%.
- En Estados Unidos se publicaron las ventas minoristas del periodo de marzo. las ventas al menudeo subieron 1.1% cuando el consenso esperaba que subieran 0.8%. excluyendo automóviles, las ventas subieron 0.7%.
- EUA dará a conocer los inventarios minoristas de marzo. Se espera que estos crezcan 0.50% después de haber crecido 0.40% en febrero.
- En China, la inflación al consumidor creció 2.4% en marzo, mayor al dato de febrero de 2.0% y en línea con el consenso.

DIVISAS

El mercado de divisas abre con resultados mixtos debido a un incremento en la tensión en Ucrania. El MXN/USD cotiza en 13.0511 (0.07%). Prevemos que el MXN se encuentre hoy en un rango de 13.03 a 13.07, con la atención de la semana en la publicación del Beige Book y la producción industrial. El futuro (Jun. 14) del MXN/USD cotiza en 13.1191, con una diferencia de 6.80 centavos con respecto al spot. Mañana se espera la producción industrial de febrero.

El USD/EUR se ubica en 1.3813 (-0.52%). El USD/EUR cotiza con una diferencia de -0.02 con respecto al futuro (Jun. 14). Estimamos que la moneda común oscile entre 1.3800 y 1.3850.

RENTA FIJA

El bono de referencia de EUA de 10 años cotiza con un rendimiento de 2.62% sin cambios con respecto al cierre anterior y en niveles mínimos desde principios de marzo. Esperamos que el rendimiento de los bonos de 10 años oscile entre 2.62% y 2.66%. En los últimos dos meses se ha encontrado en un rango de 2.80 a 2.56%. Los eventos que podrían catalizar cambios en la tasa son las conferencias de miembros de la FED y la publicación del Beige Book.

El Bono M Dic'24, de 10 años, cotiza en 6.12%, sin cambios con respecto al cierre anterior y presionándose a la baja, con una mayor correlación con el bono de EUA que en semanas anteriores. Esperamos que el rendimiento del M Dic'24 se encuentre entre 6.13% y 6.17%. Los Cetes de 28 días cerraron en 3.22% en la jornada anterior, una diferencia de 0pb con respecto al cierre previo. Esta semana se subastará el bono Dic'24, de referencia para el nodo de 10 años de la curva, uno de los más líquidos.

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

ABRIL 14, 2014

RANGOS DE OPERACIÓN PARA HOY

	Ultimo	Min.	Max.
MXN/USD	13.05	13.03	13.07
USD/EUR	1.3813	1.3800	1.3850
US BONO 10A	2.62	2.62	2.66
MX BONO 10A	6.12	6.13	6.17
IPC	40,381	40,200	40,600
DOW JONES	16,027	15,980	16,120
S&P	1,816	1,811	1,825
HOY VAR% DEL FUTURO DEL S&P	0.37%		



CATEGORÍA:
ESTADISTICO

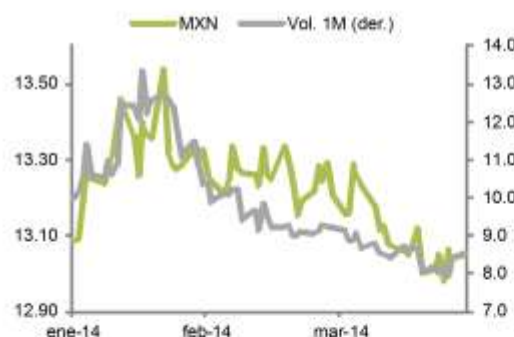


3 TIEMPO ESTIMADO
DE LECTURA (min)



OBJETIVO DEL REPORTE

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



	Actual	Cierre Previo	Bid*	Ask**
Cetes				
16/04/14	0.00	0.00	0.00	0.00
24/04/14	3.40	3.39	3.59	3.19
30/04/14	4.45	4.27	4.39	4.15
08/05/14	3.37	3.27	3.35	3.19
15/05/14	3.67	3.61	3.67	3.55
22/05/14	3.56	3.51	3.56	3.47
29/05/14	3.62	3.73	3.63	0.00
Bonos				
09/06/22	5.89	5.88	5.88	5.87
05/12/24	6.11	6.11	6.11	6.10
Udibonos				
18/12/14	0.99	1.00	1.00	0.97
10/12/20	2.11	2.12	2.12	2.09
09/06/22	2.47	2.45	2.45	2.42
15/11/40	3.73	3.73	3.73	3.70
Tenencia al 27/03/14	Nacionales (%)	Extranjeros (%)	Total (Mmdp)	
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	2.64	2.62	↑	1.6	-1.3	92.0	-38.7	
Méx.	BANXICO	3.50	3.50	↔	0.0	0.0	-50.0	0.0	
	TIE 28 días	3.80	3.80	↔	0.0	-1.1	-53.9	0.1	
	Bono 10 años	6.15	6.12	↑	3.1	-8.0	142.8	-30.0	
Inter.	Alemania (10A)	1.52	1.50	↑	1.6	-2.7	25.8	-40.7	
Cambiario*									
						Var. %			
	Dólar/Euro (USD/EUR)	1.3813	1.3885	↓	-0.5	-0.7	5.3	0.5	
	Euro Futuro (USD/EUR)	1.3811	1.3885	↓	-0.5	-0.7	5.5	0.2	
	Euro/Peso (EUR/MXN)	18.03	18.11	↑	0.4	1.9	-13.8	0.2	
	Dólar/Libra (USD/GBP)	1.6701	1.6733	↓	-0.2	0.3	8.9	0.9	
	Japón (JPY/USD)	101.91	101.62	↓	-0.3	-0.5	-3.6	3.2	
	Brasil (BRL/USD)	2.2088	2.2187	↑	0.4	5.9	-12.2	6.5	
	Turquía (TRY/USD)	2.1228	2.1136	↓	-0.4	4.1	-18.7	1.3	
	Peso/Dólar (MXN/USD)	13.05	13.04	↓	-0.1	1.2	-8.1	-0.1	
	Peso/Dólar Fix (MXN/USD)	13.08	13.08	↔	0.0	1.2	-8.2	0.0	
	Peso Futuro (MXN/USD)	13.11	13.13	↑	0.1	1.0	-7.7	0.4	
Bursátil									
						Var. %			
	Nikkei (Japón)	13,910.2	13,960.05	↓	-0.4	-2.9	3.2	-14.6	
	Dax (Alemania)	9,321.0	9,315.29	↑	0.1	2.9	20.4	-2.4	
	Stoxx 50 (Eur.)	3,126.0	3,116.54	↑	0.3	4.0	18.7	0.5	
	Dow Jones**	16,026.8	16,026.75	↔	0.0	-0.2	7.8	-3.3	
	S&P 500**	1,815.7	1,815.69	↔	0.0	-1.4	14.3	-1.8	
	Nasdaq**	3,999.7	3,999.73	↔	0.0	-5.8	21.4	-4.2	
	IPYC**	40,380.8	40,380.79	↔	0.0	6.4	-8.2	-5.5	
Commodities									
						Var. %			
	Oro	1,323.0	1,318.4	↑	0.3	-4.3	-10.8	9.7	
	Plata	19.9	20.0	↓	-0.4	-7.1	-23.4	2.3	
	Aluminio	1,848.0	1,848.0	↔	0.0	8.9	1.6	5.3	
	Cobre	6,664.5	6,664.5	↔	0.0	2.6	-9.6	-9.6	
	West Texas	103.7	103.7	↔	0.0	4.9	13.8	5.4	
	Brent	107.5	106.5	↑	0.9	-0.8	5.2	-3.0	
	Mezcla Mexicana	95.7	95.7	↔	0.0	3.6	-2.9	3.4	

*/variaciones positivas indican apreciación contra USD.

**/Cierre previo



CALENDARIO DE INDICADORES ECONÓMICOS

	País	Indicador	A	Impacto	Unidad	Cifra Obs.	Ant.	Pronóstico Consenso*
Lun. 14								
	MX	No se publican indicadores		□				
07:30	EUA	Ventas Minoristas	Mar. 14	★	m/m%	1.10	0.30	0.80
09:00		Inventarios Minoristas	Mar. 14	■	m/m%		0.40	0.50
04:00	MD	Producción Industrial - Zona Euro	Feb. 14	★	a/a%	1.70	2.20	1.50
Mar. 15								
09:00	MX	Reservas Internacionales	14 Abr. 14	★	Mdd		183.31	n.d.
11:30		Subasta de Deuda - tasa nominal	10a	■			6.32	n.d.
07:45	EUA	Conferencia de J. Yellen (FED)		★				
07:30		Inflación al Consumidor	Mar. 14	★	m/m%		0.10	0.10
07:30		Inflación al Consumidor	Mar. 14	★	a/a%		1.10	1.40
07:30		Índice Manufacturero Empire State	Abr. 14	★	Puntos		5.61	8.00
14:00		Conferencia de Plosser (FED, Con Voto)		★				
04:00	MD	Balanza Comercial - Zona Euro	Feb. 14	★	Mmde		14.10	15.00
04:00		Sentimiento Económico ZEW - Europa	Mar. 14	■	Puntos		61.50	n.d.
04:00		Sentimiento Económico ZEW - Alemania	Mar. 14	★	Puntos		46.60	45.00
23:30	ME	Producción Industrial - China	Mar. 14	★	a/a%			
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		907.00	968.00
07:30		Permisos de Construcción Residencial	Mar. 14	★	Miles		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
	ME	PIB - China (P)	4T13	★	a/a%		7.70	7.30
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

