

ECONOMÍA

- Japón publicó sus ventas minoristas de marzo, las cuáles crecieron 6.3%, cifra por arriba del 6.0% que esperaba el consenso.
- EUA dará a conocer a las 9:00 a.m. las cifras de ventas pendientes de casas del periodo de marzo. el indicador se espera que crezca 0.9% después de que en febrero las ventas pendientes cayeron 0.8%
- En México se dará a conocer la cifra preliminar de la balanza comercial de marzo. el consenso espera un superávit comercial de \$1,613 millones de dólares.
- Los mercados estarán a la espera esta semana a la reunión de política monetaria de la FED que se llevara a cabo los días 29 y 30 de abril, y a los datos de empleo de Estados Unidos que se publicarán el viernes 02 de mayo.

DIVISAS

El MXN/USD cotiza en 13.1159 (-0.14%), presionándose al alza al cierre de la semana anterior después de tocar niveles cercanos a 13.01. Prevemos que el MXN se encuentre hoy en un rango de 13.09 a 13.13 y con la atención en los datos de vivienda y de manufacturas de Dallas. El futuro (Jun. 14) del MXN/USD cotiza en 13.1622, con una diferencia de 4.63 centavos con respecto al spot.

El USD/EUR se ubica en 1.3862 (0.20%). El USD/EUR cotiza con una diferencia de -0.02 con respecto al futuro (Jun. 14). Estimamos que la moneda común oscile entre 1.3846 y 1.3887. 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 2.68% con una variación de 1 punto base (pb) con respecto al cierre previo. Esperamos que el rendimiento de los bonos de 10 años oscile entre 2.65% y 2.69% pero que se incremente la volatilidad en el transcurso de la semana debido a que el miércoles 30 se conocerá la cifra de PIB del primer trimestre del año, lo cual podría reflejar cifras débiles por el invierno. Por otra parte, ese mismo día se conocerá la decisión de política monetaria de la FED y el viernes se publicarán las nóminas no agrícolas.

El Bono M Dic'24, de 10 años, cotiza en 6.24%, sin cambios con respecto al cierre anterior. Esperamos que el rendimiento del M Dic'24 se encuentre entre 6.23% y 6.26%. 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 28, 2014

RANGOS DE OPERACIÓN PARA HOY

	Ultimo	Min.	Max.
MXN/USD	13.12	13.09	13.13
USD/EUR	1.3863	1.3846	1.3887
US BONO 10A	2.68	2.65	2.69
MX BONO 10A	6.24	6.23	6.26
IPC	40,198	40,000	40,500
DOW JONES	16,363	16,330	16,450
S&P	1,864	1,860	1,874
HOY VAR% DEL FUTURO DEL S&P	0.32%		



CATEGORÍA:
ESTADISTICO

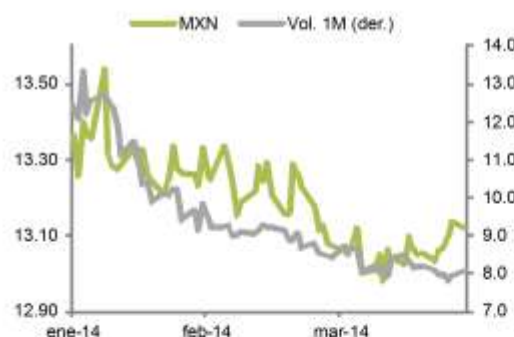


3 TIEMPO ESTIMADO
DE LECTURA (min)



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	4.50	4.23	4.46	4.00
15/05/14	4.21	4.10	4.22	3.97
22/05/14	3.69	3.64	3.73	3.55
29/05/14	3.42	3.29	3.35	3.23
05/06/14	3.56	3.56	3.62	3.50
12/06/14	3.40	3.46	3.51	3.41
19/06/14	3.55	3.61	3.50	0.00
Bonos				
09/06/22	6.01	6.01	6.01	5.99
05/12/24	6.24	6.24	6.24	6.23
Udibonos				
18/12/14	1.00	1.00	1.00	0.97
10/12/20	2.04	2.06	2.06	2.03
09/06/22	2.40	2.43	2.43	2.40
15/11/40	3.63	3.63	3.63	3.60
Tenencia al 04/04/14				
	Nacionales (%)	Extranjeros (%)	Total (Mmdp)	
Cetes	41.15	58.85	580.73	
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	Dia	Mensual	Anual	YTD***	
Deuda		Puntos Base							
EUA	FED	0.25	0.25	↔	0.0	0.0	0.0	0.0	
	Nota 10 años	2.68	2.66	↑	1.3	-4.6	101.2	-35.3	
	Méx.	BANXICO	3.50	3.50	↔	0.0	0.0	-50.0	0.0
		TIE 28 días	3.82	3.82	↔	0.0	0.3	-51.7	2.0
Bono 10 años		6.24	6.24	↓	-0.1	5.3	174.8	-20.8	
Inter.	Alemania (10A)	1.49	1.48	↑	0.4	-6.1	28.2	-43.8	
Cambiario*		Var. %							
	Dólar/Euro (USD/EUR)	1.3863	1.3834	↑	0.2	0.8	6.4	0.9	
	Euro Futuro (USD/EUR)	1.3861	1.3834	↑	0.2	0.8	6.4	0.5	
	Euro/Peso (EUR/MXN)	18.18	18.17	↓	-0.1	-1.1	-14.9	-0.7	
	Dólar/Libra (USD/GBP)	1.6847	1.6803	↑	0.3	1.3	8.9	1.8	
	Japón (JPY/USD)	102.27	102.16	↓	-0.1	0.5	-4.3	2.9	
	Brasil (BRL/USD)	2.2421	2.2436	↑	0.1	0.8	-12.2	5.1	
	Turquía (TRY/USD)	2.1309	2.1341	↑	0.1	2.8	-18.5	0.9	
	Peso/Dólar (MXN/USD)	13.12	13.13	↑	0.1	-0.3	-8.0	-0.6	
	Peso/Dólar Fix (MXN/USD)	13.14	13.14	↔	0.0	-0.4	-8.1	-0.4	
	Peso Futuro (MXN/USD)	13.16	13.19	↑	0.2	0.0	-7.9	0.1	
Bursátil		Var. %							
	Nikkei (Japón)	14,288.2	14,429.26	↓	-1.0	-2.8	2.9	-12.3	
	Dax (Alemania)	9,465.7	9,401.55	↑	0.7	-1.3	21.1	-0.9	
	Stoxx 50 (Eur.)	3,169.2	3,147.40	↑	0.7	-0.1	18.1	1.9	
	Dow Jones**	16,361.5	16,361.46	↔	0.0	0.2	11.2	-1.3	
	S&P 500**	1,863.4	1,863.40	↔	0.0	0.3	17.8	0.8	
	Nasdaq**	4,075.6	4,075.56	↔	0.0	-1.9	24.3	-2.4	
	IPyC**	40,198.4	40,198.40	↔	0.0	0.4	-4.1	-5.9	
Commodities		Var. %							
	Oro	1,301.9	1,303.2	↓	-0.1	0.5	-11.0	8.0	
	Plata	19.6	19.7	↓	-0.4	-1.1	-18.3	0.7	
	Aluminio	1,814.3	1,814.3	↔	0.0	5.7	-1.7	3.4	
	Cobre	6,783.0	6,783.0	↔	0.0	1.5	-3.1	-8.0	
	West Texas	100.9	100.9	↔	0.0	-0.8	8.5	2.5	
	Brent	109.9	109.4	↑	0.5	2.5	7.2	-0.8	
	Mezcla Mexicana	95.5	95.5	↔	0.0	2.3	-3.9	3.3	

*/variaciones positivas indican apreciación contra USD.

**/Cierre previo



CALENDARIO DE INDICADORES ECONÓMICOS

Abril								
	País	Indicador	A	Impacto	Unidad	Cifra Obs.	Ant.	Pronóstico Consenso*
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
08:30		Actividad Manufacturera de Dallas	Abr. 14.	★	Puntos	4.90		6.00
	ME	Indicador Líder - China	Mar. 14	★	Puntos	99.07		n.d.
		Ganancias Industriales - China	Mar. 14	★	YTD %	9.40		n.d.
18:50		Ventas Minoristas - Japón	Mar. 14	★	a/a%	0.30		6.00
Mar. 29								
09:00	MX	Reservas Internacionales	25 Abr. 14	★	Mdd	183.51		n.d.
11:30		Subasta de Deuda - Tasa Nominal	10a	■	%	n.d.		n.d.
11:30		Subasta de Deuda - Tasa Real	30a	■	%	n.d.		n.d.
	EUA	Confianza del Consumidor - Conf. Board	Abr. 14	★	Puntos	82.30		83.00
04:00		Inflación al Productor - Zona Euro (P)	Mar. 14	★	a/a%	n.d.		n.d.
13:00		Inicio Reunión del FOMC	Abr. 14	★				
01:00	MD	Confianza del Consumidor GfK - Alemania	May. 14	★	Puntos	8.50		8.50
03:30		PIB - Reino Unido (P)	1T14	★	a/a%	2.70		3.20
09:00		Confianza del Consumidor - Euro Zona (F)	Abr. 14	★	Puntos	-8.70		-8.70
07:00		Inflación al Consumidor - Alemania (P)	Abr. 14	■	a/a%	1.00		1.40
Mier. 30								
09:00	MX	Prestamos Netos	Mar. 14	★	Millones	2496.00		
14:30		Balance Fiscal	Mar. 14	★	Millones	-45.70		
07:15	EUA	ADP Cambio de Empleo	Abr. 14	★	Miles	191.00		210.00
07:30		PIB	1T14	★	Trim. a/a%	2.60		1.20
07:45		Índice de Compras de Chicago	Abr. 14.	■	Puntos	55.90		56.50
13:00		Anuncio de Política Monetaria - FOMC	Abr. 14	★	%	0.25		0.25
01:00	MD	Ventas Minoristas - Alemania	Mar. 14	■	m/m%	2.00		1.70
04:00		Inflación al Consumidor - Zona Euro (P)	Abr. 14.	★	a/a%	n.d.		0.80
02:00		Índice PMI Servicios - Zona Euro (F)	Mar. 14	★	Puntos	n.d.		n.d.
03:00		Ventas Minoristas - Zona Euro	Feb. 14	■	m/m%	n.d.		n.d.
04:00	MD	PIB - Zona Euro (F)	4T13	★	a/a%	n.d.		n.d.
Jue. 01 M								
08:00	MX	No se publican indicadores						
07:30	EUA	Nuevas Sol. de Seguro de Desempleo	26 Abr.	★	Miles	329.00		320.00



		14					
07:30		Ingreso Personal	Mar. 14	★	m/m%	0.30	0.50
07:30		Gasto Personal	Mar. 14	★	m/m%	0.30	0.60
07:45		Índice PMI Manufacturero - EUA (F)	Abr. 14	★	Puntos	55.40	55.40
08:00		Índice ISM Manufacturero	Abr. 14.	★	Puntos	53.70	54.20
		Venta de Vehículos Automotores	Abr. 14.	★	Millones	16.33	16.20
03:00	MD						
19:00	ME	Índice PMI Manufacturero - China	Abr. 14.	★	Puntos	54.50	
Vie. 02 M							
08:00	MX	Índice PMI Manufacturero HSBC- México	Abr. 14.	★	Puntos	51.70	
09:00		Remesas	Mar. 14	★	Mdd	1677.30	
12:00		Índice IMEF Manufacturero	Abr. 14.	■	Puntos	52.70	
12:00		Índice IMEF Servicios	Abr. 14.	■	Puntos	51.20	
07:30	EUA	Generación de Nóminas No Agrícolas	Abr. 14.	★	Miles	192.00	210.00
07:30		Tasa de Desocupación	Abr. 14.	★	%	6.70	6.60
09:00		Pedidos a las Fábricas	Mar. 14	★	m/m%	1.60	1.50
04:00	MD	Tasa de Desocupación - Zona Euro	Mar. 14	★	%	11.90	11.90
02:00		Índice PMI Manufacturero - Zona Euro (F)	Abr. 14.	★	Puntos	53.40	
01:45		Índice PMI Manufacturero - Italia	Abr. 14.	★	Puntos	52.40	52.90
01:50		Índice PMI Manufacturero - Francia (F)	Abr. 14.	★	Puntos	50.90	50.90
01:55		Índice PMI Manufacturero - Alemania (F)	Abr. 14.	★	Puntos	54.20	54.20
17:50		Base Monetaria (Japón)	Abr. 14	★	B JPY	270.00	

*/ 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 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

