

ECONOMÍA

- China dio a conocer que sus exportaciones para el periodo de abril, crecieron 0.9%, resultado por arriba de la caída de 3.0% que esperaba el consenso. De mismo modo, las importaciones crecieron 0.8% y el consenso esperaba que estas cayeran 2.1%. La balanza comercial de abril tuvo un total de \$18.46 billones de dólares.
- El Banco Central Europeo anunció que mantiene sin cambios su política monetaria. La tasa principal de referencia se mantiene en 0.250%. El Banco de Inglaterra también dejó sin cambios su política monetaria al dejar la tasa de referencia en 0.50%.
- En EUA se publicaron las nuevas solicitudes para el Seguro de Desempleo. En la semana que acabó el 3 de mayo se recibieron 319 mil nuevas solicitudes, cifra por debajo de las 325 mil que esperaba el consenso.
- En México a las 8:00 se espera que el INEGI dé a conocer los datos de inflación general de abril y quincenal para la 2QAbr14. La inflación general mensual se espera que haya caído 0.13% y la subyacente que haya crecido 0.36%. Anual: 3.56%.

DIVISAS

El mercado de divisas cotiza con un tono favorable para los países emergentes luego de una mejora en la balanza comercial y del testimonio del día de ayer de Yellen que ayudó al peso a romper la barrera de los \$13 pesos. El MXN/USD cotiza en 12.9577 (-0.05%). Prevemos que el MXN se encuentre hoy en un rango de 12.94 a 12.99, en un rango acotado. El futuro (Jun. 14) del MXN/USD cotiza en 13.0039, con una diferencia de 4.62 centavos con respecto al spot.

El USD/EUR se ubica en 1.3982 (0.52%) depreciándose de manera importante después del anuncio que realizó esta madrugada el Banco Central Europeo en donde anunció que mantiene sin cambios su política monetaria y Draghi declarará que la política monetaria se mantendrá expansiva por un largo tiempo. El USD/EUR cotiza con una diferencia de -0.06 con respecto al futuro (Jun. 14). Estimamos que la moneda común oscile entre 1.3905 y 1.3985. La atención seguirá puesta en el conflicto en Ucrania, con un posible incremento en la aversión al riesgo.

RENTA FIJA

El bono de referencia de EUA de 10 años cotiza con un rendimiento de 2.62% con una variación de 3 puntos base (pb) con respecto al cierre previo y sin presiones importantes. Esperamos que el rendimiento de los bonos de 10 años oscile entre 2.57% y 2.63%.

En México, el Bono M Dic'24, de 10 años, cotiza en 5.99%, con una variación de -9pb con respecto al cierre anterior. Esperamos que el rendimiento del M Dic'24 se encuentre entre 5.98% y 6.05%. Los Cetes de 28 días cerraron en 3.20% en la jornada anterior, una diferencia de -5pb con respecto al cierre previo.

"El tiempo de la reflexión es una economía de tiempo"
Pablo Siro

MAYO 08, 2014

RANGOS DE OPERACIÓN PARA HOY

	Ultimo	Min.	Max.
MXN/USD	12.96	12.94	12.99
USD/EUR	1.3950	1.3905	1.3985
US BONO 10A	2.62	2.57	2.63
MX BONO 10A	6.02	5.98	6.05
IPC	41,803	41,600	42,000
DOW JONES	16,519	16,460	16,580
S&P	1,878	1,871	1,885
HOY VAR% DEL FUTURO DEL S&P	-0.15%		



CATEGORÍA:
ESTADÍSTICO

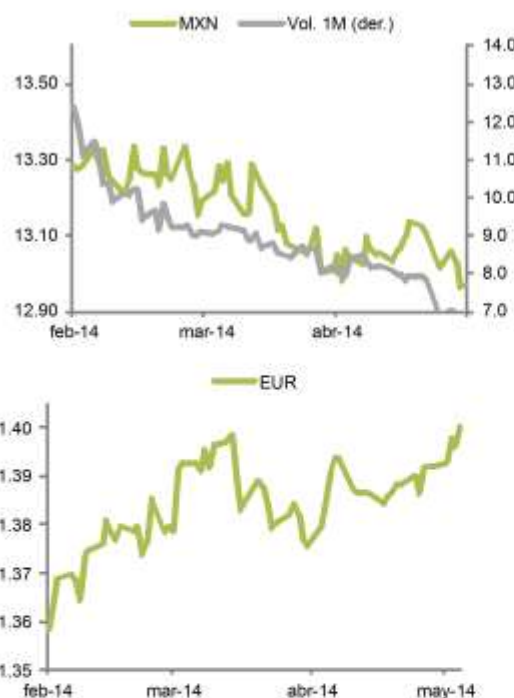


3 TIEMPO ESTIMADO
DE LECTURA (min)



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	0.00	0.00	0.00	0.00
15/05/14	4.20	3.81	4.11	3.50
22/05/14	5.05	3.95	4.09	3.81
29/05/14	2.12	1.19	3.58	-1.20
05/06/14	3.68	3.36	3.43	3.30
12/06/14	3.67	3.49	3.55	3.44
19/06/14	3.76	3.81	3.72	0.00
Bonos				
09/06/22	5.81	5.83	5.83	5.80
05/12/24	6.01	6.02	6.02	6.00
Udibonos				
18/12/14	0.86	0.88	0.88	0.85
10/12/20	2.04	2.06	2.06	2.03
09/06/22	2.33	2.35	2.35	2.32
15/11/40	3.55	3.57	3.57	3.54
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	Diaria	Mensual	Anual	YTD**	
Deuda									
						Puntos Base			
EUA	FED	0.25	0.25	↔	0.0	0.0	0.0	0.0	
	Nota 10 años	2.62	2.59	↑	2.8	-6.5	85.0	-41.2	
Méx.	BANXICO	3.50	3.50	↔	0.0	0.0	-50.0	0.0	
	TIE 28 días	3.80	3.80	↑	0.3	-1.2	-52.4	0.6	
	Bono 10 años	6.05	6.06	↓	-1.3	-11.2	158.2	-39.6	
Inter.	Alemania (10A)	1.48	1.47	↑	0.8	-7.6	21.1	-44.5	
Cambiario*									
						Var. %			
	Dólar/Euro (USD/EUR)	1.3950	1.3910	↑	0.3	1.1	6.1	1.5	
	Euro Futuro (USD/EUR)	1.3952	1.3915	↑	0.3	1.2	6.0	1.2	
	Euro/Peso (EUR/MXN)	18.09	18.08	↓	0.0	-0.8	-13.9	-0.2	
	Dólar/Libra (USD/GBP)	1.6951	1.6952	↓	0.0	1.2	9.1	2.4	
	Japón (JPY/USD)	101.74	101.90	↓	0.2	0.1	-2.8	3.4	
	Brasil (BRL/USD)	2.2151	2.2167	↑	0.1	-0.6	-10.5	6.2	
	Turquía (TRY/USD)	2.0753	2.0835	↑	0.4	0.8	-16.0	3.5	
	Peso/Dólar (MXN/USD)	12.97	12.96	↓	0.0	0.6	-8.3	0.5	
	Peso/Dólar Fix (MXN/USD)	12.99	13.01	↑	0.2	-0.2	-7.9	0.7	
	Peso Futuro (MXN/USD)	13.00	13.01	↑	0.1	0.8	-7.4	1.3	
Bursátil									
						Var. %			
	Nikkei (Japón)	14,163.8	14,033.45	↑	0.9	-3.0	-0.9	-13.1	
	Dax (Alemania)	9,535.3	9,521.30	↑	0.1	0.5	15.6	-0.2	
	Stoxx 50 (Eur.)	3,166.7	3,159.67	↑	0.2	-0.3	13.7	1.9	
	Dow Jones**	16,518.5	16,401.02	↑	0.7	1.6	9.4	-0.4	
	S&P 500**	1,878.2	1,867.72	↑	0.6	1.4	15.0	1.6	
	Nasdaq**	4,067.7	4,080.76	↓	-0.3	-1.1	19.2	-2.6	
	IPYC**	41,803.1	41,470.82	↑	0.8	2.2	-0.7	-2.2	
Commodities									
						Var. %			
	Oro	1,290.5	1,289.9	↑	0.0	-1.4	-12.5	7.0	
	Plata	19.3	19.3	↓	-0.1	-3.7	-19.5	-0.9	
	Aluminio	1,723.5	1,738.8	↓	-0.9	-3.4	-8.1	-1.8	
	Cobre	6,685.5	6,756.0	↓	-1.0	0.2	-9.6	-9.4	
	West Texas	100.8	99.5	↑	1.3	-1.7	4.3	2.4	
	Brent	107.4	107.9	↓	-0.5	0.6	2.8	-3.1	
	Mezcla Mexicana	96.5	95.7	↑	0.8	1.3	-3.3	4.3	

*/variaciones positivas indican apreciación contra USD.

**/Cierre previo



CALENDARIO DE INDICADORES ECONÓMICOS

Mayo								
	País	Indicador	A	Impacto	Unidad	Cifra Obs.	Cifra Ant.	Pronóstico Consenso*
Lun. 05								
	MX	No se publican indicadores		□				
07:45	EUA	Índice PMI Servicios - EUA (F)	Abr. 14	★	Puntos	55.00	54.20	54.50
08:00		Índice ISM Servicios	Abr. 14	★	Puntos	55.20	53.10	54.00
04:00	MD	Inflación al Productor - Zona Euro (P)	Mar. 14	★	a/a%	-0.20	-0.20	-0.20
	ME	Índice PMI Manufacturero HSBC- China (F)	Abr. 14	★	Puntos	48.10	48.30	48.40
Mar. 06								
08:00	MX	Confianza del Consumidor	Abr. 14	★	Puntos	90.30	88.80	90.00
09:00		Reservas Internacionales	28 Abr. 14	★	Mdd	1860.80	18401.00	n.d.
11:30		Subasta de Deuda - Tasa Nominal	3a	■	%		4.72	n.d.
11:30		Subasta de Deuda - Tasa Real	3a	■	%		1.29	n.d.
15:00		Encuesta de Expectativas Banamex	1Q. May. 14	★				
06:30	EUA	Balanza Comercial	Mar. 14	★	Mmd	-40.40	-42.30	-40.30
18:00		Conferencia de Stein (FED - Con voto)		□				
03:00	MD	Ventas Minoristas - Zona Euro	Mar. 14	■	m/m%	0.30	0.10	-0.20
02:00		Índice PMI Servicios - Zona Euro (F)	Abr. 14	★	Puntos	53.10	53.10	53.10
01:50		Índice PMI Servicios - Francia (F)	Abr. 14	★	Puntos	50.40	50.30	50.30
01:55		Índice PMI Servicios - Alemania (F)	Abr. 14	★	Puntos	54.70	55.00	55.00
Mier. 07								
08:00	MX	Indicadores Cíclicos - Ind. Adelantado	Mar. 14	■	m/m%	-0.04	0.00	n.d.
09:00		Producción de Vehículos - AMIA	Abr. 14	■	Miles	248.03	277.31	n.d.
09:00		Exportación de Vehículos - AMIA	Abr. 14	■	Miles	202.32	230.77	n.d.
09:00		Encuesta Expectativas Eco. del S.P., Banxico	Abr. 14	★				
06:00	EUA	MBA Hipotecarias	May. 14	★	m/m%	5.30	-5.90	n.d.
07:30		Productividad (P)	1T14	■	m/m%	-1.70	1.80	-1.20
09:00		Testimonio de Yellen - (Comité Económico del Congreso)		★				
05:00	MD	Pedidos a las Fábricas - Alemania	Mar. 14	★	m/m%	-2.80	0.60	0.30
01:45		Producción Industrial - Francia	Mar. 14	■	m/m%	-0.70	0.10	0.30
Jue. 08								
08:00	MX	Inflación General	Abr. 14	★	m/m%		0.27	-0.11
08:00		Inflación Subyacente	1q May. 14	★	m/m%		0.21	0.37
08:00		Inflación General - Quincenal	2Q Abr. 14	★	q/q%		-0.19	0.12
08:00		Inflación Subyacente - Quincenal	2Q Abr. 14	★	q/q%		0.26	0.13



07:30	EUA	Nuevas Sol. de Seguro de Desempleo	29 Abr. 14	★	Miles	319.00	344.00	325.00
07:00		Conferencia de Plosser (FED, Con Voto)		★				
08:00		Conferencia de Evans (FED - Sin voto)		★				
08:30		Conferencia de Tarullo (FED, Con Voto)		★				
08:30		Testimonio de Yellen - (Comité de Presupuesto del Senado)		★				
13:00		Conferencia de Bullard (FED, Sin Voto)		★				
01:00	MD	Producción Industrial - Alemania	Mar. 14	★	m/m%	-0.50	0.40	0.20
06:45		Anuncio de Política Monetaria - BCE	Abr. 14	★	%	0.25	0.25	0.25
19:00	ME	Balanza Comercial - China	Abr. 14	★	Mmd	18.46	7.70	16.70
		Exportaciones - China	Abr. 14	★	a/a%	0.90	-6.60	-3.50
		Importaciones - China	Abr. 14	★	a/a%	0.80	-11.30	-2.30
Vier. 09								
08:00	MX	Inversión Fija Bruta	Feb. 14	■	m/m%		-2.40	-1.20
09:00		Minutas de la reunión del Banco de México	Abr. 14	★				
09:00	EUA	Inventarios Mayoristas	Mar. 14	★	m/m%		0.50	0.50
		Conferencia de Kocherlakota (FED, Con Voto)		★				
01:00	MD	Balanza Comercial - Alemania	Mar. 14	★	Mmd		16.30	17.40
01:00		Exportaciones - Alemania	Mar. 14	★	m/m%		-1.40	1.30
01:00		Importaciones - Alemania	Mar. 14	★	m/m%		0.40	0.60
				□				

*/

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	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

