

ECONOMÍA

- El Banco de Japón mantuvo su tasa de interés sin cambio, así mismo mantuvo su base monetaria en ¥270 trillones de yenes.
- Reino Unido dio a conocer que sus ventas minoristas de abril crecieron a su ritmo anual más alto desde mayo del 2004 al crecer 1.8%, superando ampliamente el 0.5% que esperaba el consenso. A las 9:00 a.m. se publicarán la confianza del consumidor de la Zona Euro.
- En EUA a las 13:00 se publicará la minuta de la última reunión de política monetaria de la Reserva Federal. Janet Yellen, Chairman de la FED, dará el discurso de aceptación de la universidad de Nueva York a las 10:30. William Dudley, presidente de la FED de Nueva York encabezará una reunión sobre condiciones económicas y laborales a las 09:00 a.m. Narayana Kockerlakota, presidente de la FED de Minneapolis y con derecho a voto el FOMC, ofrecerá un discurso a las 12:30 horas.
- En México las ventas al menudo de marzo crecieron 1.7%, superando ampliamente lo esperado por el consenso que pronosticaba una caída de 0.9%. En el transcurso del día el Banco de México dará su reporte de inflación correspondiente al 1T14. Se revisará su pronóstico de crecimiento para este 2014 de entre el 3 y el 4%.

DIVISAS

El USD/EUR se ubica en 1.3665 (-0.27%). El USD/EUR cotiza con una diferencia de -0.03 con respecto al futuro (Jun. 14). Estimamos que la moneda común oscile entre 1.3660 y 1.3684.

El MXN/USD cotiza en 12.9080 (-0.01%) con la atención en los datos del sector inmobiliario en EUA y de PIB en México. Prevemos un rango de 12.89 a 12.93. El futuro (Jun. 14) del MXN/USD cotiza en 12.9366, con una diferencia de 2.86 centavos con respecto al spot.

RENTA FIJA

El bono de referencia de EUA de 10 años cotiza con un rendimiento de 2.54% con una variación de 0 puntos base (pb) con respecto al cierre previo y continúa presionado a la baja. Esperamos que el rendimiento de los bonos de 10 años oscile entre 2.51% y 2.57%. La atención de la semana se centrará en las diferentes conferencias de política monetaria de miembros de la FED, las minutas del FOMC que se darán a conocer el día de hoy a las 13:00 y los datos de ventas de casas del jueves y viernes.

En México, el Bono M Dic'24, de 10 años, cotiza en 5.87%, con una variación de -1pb con respecto al cierre anterior. Esperamos que el rendimiento del M Dic'24 se encuentre entre 5.86% y 5.91%. Los Cetes de 28 días cerraron en 3.31% en la jornada anterior, una diferencia de -5pb con respecto al cierre previo. Hoy se subastarán bonos de 10 años de tasa real.

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

MAYO 21, 2014

RANGOS DE OPERACIÓN PARA HOY

	Ultimo	Min.	Max.
MXN/USD	12.91	12.89	12.93
USD/EUR	1.3664	1.3660	1.3684
US BONO 10A	2.54	2.51	2.56
MX BONO 10A	5.93	5.88	5.94
IPC	41,805	41,550	42,050
DOW JONES	16,374	16,330	16,450
S&P	1,873	1,868	1,881
HOY VAR% DEL FUTURO DEL S&P	0.23%		



CATEGORÍA:
ESTADÍSTICO

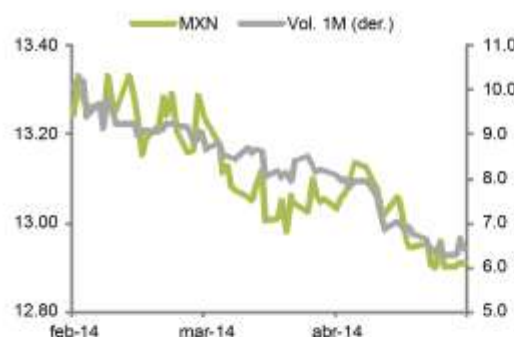


3 TIEMPO ESTIMADO
DE LECTURA (min)



OBJETIVO DEL REPORTE

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



	Actual	Cierre Previo	Bid*	Ask**
Cetes				
22/05/14	0.00	0.00	0.00	0.00
29/05/14	3.90	4.58	4.84	4.32
05/06/14	4.30	4.07	4.20	3.94
12/06/14	3.52	3.42	3.51	3.33
19/06/14	3.41	3.35	3.41	3.28
26/06/14	3.35	3.29	3.34	3.24
03/07/14	3.57	3.62	3.53	0.00
Bonos				
09/06/22	5.72	5.71	5.71	5.69
05/12/24	5.92	5.91	5.91	5.89
Udibonos				
18/12/14	0.57	0.59	0.59	0.56
10/12/20	1.94	1.96	1.96	1.93
09/06/22	2.21	2.23	2.23	2.20
15/11/40	3.39	3.40	3.40	3.37
Tenencia al 06/05/14				
	Nacionales (%)	Extranjeros (%)	Total (Mmdp)	
Cetes	42.71	57.29	534.82	
Bondes D	99.78	0.22	2.39	
Udibonos	90.52	9.48	18.17	
Bonos	54.69	45.31	1,222.48	

* 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	2.54	2.51	↑	2.9	-17.6	61.3	-48.9
	Méx.	BANXICO	3.50	↔	0.0	0.0	-50.0	0.0
	TIE 28 días	3.80	3.79	↑	0.5	-1.1	-51.5	0.5
Inter.	Bono 10 años	5.93	5.92	↑	1.2	-30.6	114.9	-51.5
	Alemania (10A)	1.43	1.35	↑	7.7	-8.7	3.7	-49.8
Cambiario*					Var. %			
	Dólar/Euro (USD/EUR)	1.3664	1.3702	↓	-0.3	-0.9	5.9	-0.6
	Euro Futuro (USD/EUR)	1.3663	1.3696	↓	-0.2	-0.9	5.9	-0.9
	Euro/Peso (EUR/MXN)	17.64	17.72	↑	0.5	1.9	-10.9	2.3
	Dólar/Libra (USD/GBP)	1.6889	1.6838	↑	0.3	0.6	11.4	2.0
	Japón (JPY/USD)	101.32	101.33	↑	0.0	1.3	1.2	3.8
	Brasil (BRL/USD)	2.2118	2.2160	↑	0.2	1.1	-8.4	6.4
	Turquía (TRY/USD)	2.1054	2.1130	↑	0.4	1.4	-14.3	2.1
	Peso/Dólar (MXN/USD)	12.91	12.91	↑	0.0	0.9	-4.6	1.0
	Peso/Dólar Fix (MXN/USD)	12.94	12.89	↓	-0.4	0.8	-4.9	1.1
	Peso Futuro (MXN/USD)	12.94	12.95	↑	0.1	1.1	-4.8	1.8
Bursátil					Var. %			
	Nikkei (Japón)	14,042.2	14,075.25	↓	-0.2	-3.2	-8.7	-13.8
	Dax (Alemania)	9,690.2	9,639.08	↑	0.5	3.0	14.4	1.4
	Stoxx 50 (Eur.)	3,182.9	3,163.93	↑	0.6	0.9	12.8	2.4
	Dow Jones**	16,374.3	16,511.86	↓	-0.8	-0.5	6.4	-1.2
	S&P 500**	1,872.8	1,885.08	↓	-0.6	0.1	12.2	1.3
	Nasdaq**	4,096.9	4,125.82	↓	-0.7	-0.6	17.0	-1.9
	IPY**	41,805.1	41,840.05	↓	-0.1	2.8	3.1	-2.2
Commodities					Var. %			
	Oro	1,290.0	1,294.4	↓	-0.3	0.0	-6.3	7.0
	Plata	19.4	19.4	↓	-0.3	-0.4	-13.8	-0.5
	Aluminio	1,728.8	1,732.3	↓	-0.2	-5.5	-5.4	-1.5
	Cobre	6,933.0	6,983.0	↓	-0.7	4.1	-5.5	-6.0
	West Texas	102.4	102.6	↓	-0.2	-1.8	6.6	4.1
	Brent	111.4	111.2	↑	0.2	1.3	7.7	0.5
	Mezcla Mexicana	98.2	98.2	↑	0.1	1.3	-0.6	6.2

*/variaciones positivas indican apreciación contra USD.

**/Cierre previo



CALENDARIO DE INDICADORES ECONÓMICOS

	País	Indicador	A	Impacto	Unidad	Cifra Obs. Ant.	Pronóstico Consenso*
Lun. 19							
	MX	No se publican indicadores		□			
	EUA	No se publican indicadores		□			
	MD	No se publican indicadores		□			
Mar. 20							
09:00	MX	Reservas Internacionales	14 May. 14	★	Mdd	183.36	n.d.
11:30		Subasta de Deuda - Tasa real	10a	■	%	2.75	n.d.
15:00		Encuesta de Expectativas Banamex	1Q Abr. 14	★			
04:00	MD	Inflación al Consumidor - Reino Unido(F)	Abr. 14	★	a/a%	1.60	1.70
23:30		Indicador Líder - Japón	Mar. 14	★	m/m%	-1.10	1.60
Mie. 21							
08:00	MX	Ventas Minoristas	Mar. 14	★	a/a%	-1.70	n.d.
		Reporte de Inflación Banco de México	2T14	★			
06:00	EUA	MBA Hipotecarias	May. 14	★	m/m%	5.30	n.d.
07:30		Índice de Actividad Nacional de Chicago	Abr. 14	■	Puntos	0.20	n.d.
13:00		Minutas de Política Monetaria (FED)	Mar. 14	★			
09:00	MD	Confianza del Consumidor - Euro Zona	May. 14	★	Puntos	-8.60	-7.90
		Anuncio de Política Monetaria - BoJ	May. 14	★	Bn.JPY	270.00	270.00
18:50		Balanza Comercial - Japón	Abr. 14	★	Bn.JPY	-1446.00	n.d.
Jue. 22							
08:00	MX	Tasa de Desocupación	Abr. 14	★	%	4.80	n.,d.
			2q May. 14	★			
08:00		Inflación General - Quincenal	14	★	q/q%	-0.05	0.06
			2q May. 14	★			
08:00		Inflación Subyacente - Quincenal	14	★	q/q%	-0.07	0.06
			2Q May. 14	★			
08:00		Inflación General	14	★	a/a%	3.47	3.57
			15 May. 14	★			
06:30	EUA	Nuevas Sol. de Seguro de Desempleo	14	★	Miles	297.00	n.d.
07:45		Índice PMI Manufacturero - EUA (P)	May. 14	★	Puntos	55.40	55.50
08:00		Ventas de Viviendas Existentes	Abr. 14	★	m/m%	-0.20	1.80
08:00		Ventas de Viviendas Existentes	Abr. 14	★	Miles	4.59	4.67
09:00		Indicador Líder	Abr. 14	■	m/m%	0.80	0.30
03:30	MD	PIB - Reino Unido (P)	1T14	★	a/a%	3.10	3.10
02:00		Índice PMI Manufacturero - Zona Euro (P)	May. 14.	★	Puntos	53.40	53.50



01:50		Índice PMI Manufacturero - Francia (P)	May. 14.	★	Puntos	51.10	n.d.
01:55		Índice PMI Manufacturero - Alemania (P)	May. 14.	★	Puntos	54.10	54.00
	ME	Índice PMI Manufacturero HSBC- China (P)	May. 14	★	Puntos	48.10	48.20
Vie. 23							
08:00	MX	IGAE - PIB Mensual	Mar. 14	★	a/a%	1.70	n.d.
08:00		PIB	1T14	★	a/a%	0.70	1.90
09:00		Balance de Cuenta Corriente	1T14	★	Miles	4660.00	n.d.
09:00	EUA	Ventas de Casas Nuevas	Abr. 14	★	m/m%	-14.50	12.00
09:00		Ventas de Casas Nuevas	Abr. 14	★	Miles	384.00	430.00



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	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	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

