

ECONOMÍA

- Se dio a conocer el PMI Manufacturero HSBC de China de mayo, el cual marco una expansión de 50.8 a comparación de los 50.4 enteros vistos en abril.
- En la Eurozona se publicó los PMI Manufactureros de los principales países para el periodo de mayo. El PMI de Alemania cayó a 52.3 unidades, esperado en 52.9. El PMI de Francia se contrajo a 49.6 unidades. El PMI de la Zona Euro descendió de 53.4 puntos en abril a los 52.2 de mayo.
- EUA publicará el PMI Manufacturero final de mayo. Se espera que el dato muestre una expansión de 56.2 unidades. También se dará a conocer el dato ISM Manufacturero de mayo esperado en 55.5 puntos.
- México también publicará PMI Manufacturero HSBC de mayo. El indicador de manufactura mostro una expansión de 51.8 en abril. Se dará a conocer a las 09:00 horas los datos de remesas para mayo. Se espera que las remesas sean de un monto de \$2,023 millones de dólares.

DIVISAS

El USD/EUR se ubica en 1.3615 (-0.15%). Los mercados están a la espera de la reunión de política monetaria del Banco Central Europeo (BCE), en la cual se esperan nuevas medidas de política monetaria. El USD/EUR cotiza con una diferencia de 0.03 con respecto al futuro (Jun. 14). Estimamos que la moneda común oscile entre 1.3607 y 1.3629. De no instrumentarse medidas nuevas en el BCE, el euro podría apreciarse nuevamente a los niveles vistos en semanas previas.

El MXN/USD cotiza en 12.9078 (0.39%), depreciándose ligeramente tras un fin de semana largo en EUA y la reanudación de actividades en los mercados en dicho país. Prevemos un rango de 12.89 a 12.92. El futuro (Jun. 14) del MXN/USD cotiza en 12.9241, con una diferencia de 1.63 centavos con respecto al spot.

RENTA FIJA

El bono de referencia de EUA de 10 años cotiza con un rendimiento de 2.47% con una variación de 0 puntos base (pb) con respecto al cierre previo del después de la publicación de la cifra revisada de la caída del PIB de 1.0% y el dato que señala que disminuyó el consumo. Esperamos que el rendimiento de los bonos de 10 años oscile entre 2.48% y 2.52%. En la semana se conocerán cifras de empleo privado y nóminas no agrícolas. Seguimos viendo que la incertidumbre que genera el posible movimiento de tasas del BCE tiene un impacto en los mercados bonos. El día 05 de junio será el Anuncio de Política Monetaria del BCE.

“El secreto de un negocio es que sepas algo que nadie más sabe”
Aristóteles Onassis

JUNIO 02, 2014

RANGOS DE OPERACIÓN PARA HOY

	Ultimo	Min.	Max.
MXN/USD	12.91	12.89	12.92
USD/EUR	1.3612	1.3607	1.3629
US BONO 10A	2.47	2.48	2.52
MX BONO 10A	5.84	5.85	5.90
IPC	41,363	41,200	41,600
DOW JONES	16,717	16,650	16,760
S&P	1,924	1,915	1,929
HOY VAR% DEL FUTURO DEL S&P	0.06%		



CATEGORÍA:
ESTADISTICO

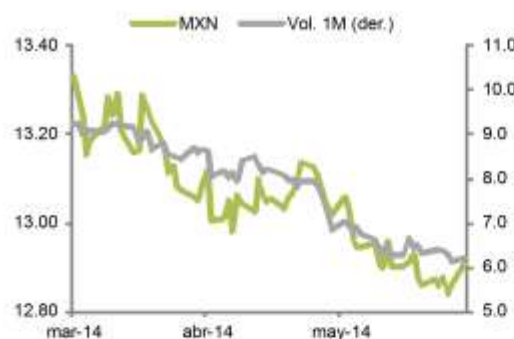


3 TIEMPO ESTIMADO
DE LECTURA (min)



OBJETIVO DEL REPORTE

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



	Actual	Cierre Previo	Bid*	Ask**
Cetes				
29/05/14	#NA NA	0.00	0.00	0.00
05/06/14	0.00	3.59	4.49	2.69
12/06/14	4.73	4.36	4.56	4.15
19/06/14	4.21	4.21	4.32	4.10
26/06/14	3.85	3.70	3.78	3.62
03/07/14	3.55	3.61	3.67	3.55
10/07/14	3.56	3.62	3.52	0.00
Bonos				
09/06/22	5.66	5.64	5.64	5.62
05/12/24	5.86	5.84	5.84	5.82
Udibonos				
18/12/14	-0.22	-0.11	-0.11	-0.14
10/12/20	1.78	1.79	1.79	1.76
09/06/22	2.04	2.07	2.07	2.04
15/11/40	3.24	3.25	3.25	3.22
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	2.50	2.48	↑	2.8	-8.1	37.5	-52.5
	Méx.							
Méx.	BANXICO	3.50	3.50	↔	0.0	0.0	-50.0	0.0
	TIE 28 días	3.78	3.78	↔	0.0	-2.1	-53.1	-1.6
	Bono 10 años	5.88	5.85	↑	2.2	-30.6	39.6	-57.2
Inter.	Alemania (10A)	1.35	1.36	↓	-0.3	-9.4	-15.0	-57.1
Cambiario*					Var. %			
	Dólar/Euro (USD/EUR)	1.3612	1.3635	↓	-0.2	-1.9	4.7	-1.0
	Euro Futuro (USD/EUR)	1.3617	1.3634	↓	-0.1	-1.8	4.9	-1.2
	Euro/Peso (EUR/MXN)	17.57	17.53	↓	-0.2	2.7	-5.5	2.7
	Dólar/Libra (USD/GBP)	1.6754	1.6755	↓	0.0	-0.7	10.2	1.2
	Japón (JPY/USD)	102.21	101.77	↓	-0.4	0.0	-1.8	2.9
	Brasil (BRL/USD)	2.2580	2.2415	↓	-0.7	-1.6	-5.5	4.4
	Turquía (TRY/USD)	2.1070	2.0968	↓	-0.5	-0.1	-12.3	2.0
	Peso/Dólar (MXN/USD)	12.90	12.86	↓	-0.4	0.8	-0.7	1.0
	Peso/Dólar Fix (MXN/USD)	12.86	12.86	↔	0.0	1.1	-0.4	1.7
	Peso Futuro (MXN/USD)	12.92	12.87	↓	-0.4	1.0	-0.5	1.9
Bursátil					Var. %			
	Nikkei (Japón)	14,935.9	14,632.38	↑	2.1	3.3	8.4	-8.3
	Dax (Alemania)	9,956.9	9,943.27	↑	0.1	4.2	19.3	4.2
	Stoxx 50 (Eur.)	3,247.8	3,244.60	↑	0.1	2.2	17.3	4.5
	Dow Jones**	16,717.2	16,717.17	↔	0.0	1.2	10.6	0.8
	S&P 500**	1,923.6	1,923.57	↔	0.0	2.3	18.0	4.1
	Nasdaq**	4,242.6	4,242.62	↔	0.0	2.9	22.8	1.6
	IPYC**	41,362.5	41,362.51	↔	0.0	1.0	-0.5	-3.2
Commodities					Var. %			
	Oro	1,246.9	1,249.7	↓	-0.2	-4.1	-10.2	3.4
	Plata	18.8	18.8	↑	0.2	-3.3	-15.3	-3.2
	Aluminio	1,806.5	1,806.5	↔	0.0	3.7	-3.8	2.9
	Cobre	6,919.0	6,919.0	↔	0.0	2.4	-5.0	-6.2
	West Texas	102.5	102.7	↓	-0.2	2.8	11.5	4.2
	Brent	109.4	110.7	↓	-1.1	0.6	9.4	-1.3
	Mezcla Mexicana	97.9	97.9	↔	0.0	1.8	2.4	5.8

*/variaciones positivas indican apreciación contra USD.

**/Cierre previo





CALENDARIO DE INDICADORES ECONÓMICOS

Mayo - Junio								
	País	Indicador	A	Impacto	Unidad	Obs.	Cifra Ant.	Pronóstico Consenso*
Lun. 02								
08:00	MX	Índice PMI Manufacturero HSBC - México	Jun. 14.	★	Puntos		51.80	n.d.
09:00		Remesas	May. 14	★	Mdd		2056.00	n.d.
12:00		Índice IMEF Manufacturero	Jun. 14.	■	Puntos		51.10	n.d.
12:00		Índice IMEF Servicios	Jun. 14.	■	Puntos		50.60	n.d.
07:45	EUA	Índice PMI Manufacturero - EUA (F)	Jun. 14	★	Puntos		56.20	n.d.
08:00		Índice ISM Manufacturero	Jun. 14.	★	Puntos		54.90	55.50
08:00		Gasto en Construcción	Mar. 14	★	m/m%		0.20	0.50
02:00		Conferencia de Evans (FED - Sin voto)		★				
03:00	MD	Índice PMI Manufacturero - Zona Euro (F)	Jun. 14.	★	Puntos		52.50	52.50
02:50		Índice PMI Manufacturero - Francia (F)	Jun. 14.	★	Puntos		49.30	n.d.
02:55		Índice PMI Manufacturero - Alemania (F)	Jun. 14.	★	Puntos		52.90	52.90
07:00		Inflación al Consumidor - Alemania (P)	May. 14	■	a/a%		1.30	1.20
Mar. 03								
09:00	MX	Encuesta Expectativas Eco. del S.P., Banxico	May. 14	★				
09:00		Reservas Internacionales	25 Jun. 14	★	Mdd		187.27	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.
09:00	EUA	Pedidos a las Fábricas	May. 14	★	m/m%		0.90	0.10
		Venta de Vehículos Automotores	Jun. 14.	★	Millones		15.98	16.00
04:00	MD	Tasa de Desocupación - Zona Euro	Abr. 14	★	%		11.80	11.80
20:45	ME	Índice PMI Manufacturero - China (F)	Jun. 14.	★	Puntos		49.70	49.60
Mier. 04								
14:30		Balance Fiscal	May. 14	★	Millones			
07:15	EUA	ADP Cambio de Empleo	Jun. 14	★	Miles		220.00	210.00
06:30		Balanza Comercial	Abr. 14	★	Mmd		-40.40	-41.00
07:45		Índice PMI Servicios - EUA (F)	May. 14	★	Puntos		58.40	n.d.
08:00		Índice ISM Servicios	May. 14	★	Puntos		55.20	55.30
13:00		Beige Book	Jun. 14	★				
02:00	MD	Índice PMI Servicios - Zona Euro (F)	May. 14	★	Puntos		53.50	53.50
01:50		Índice PMI Servicios - Francia (F)	May. 14	★	Puntos		49.20	n.d.
01:55		Índice PMI Servicios - Alemania (F)	May. 14	★	Puntos		56.40	56.40
04:00		Inflación al Productor - Zona Euro (P)	Abr. 14	★	a/a%		-1.60	-1.20



04:00		PIB - Zona Euro (P)	1Trim. 14	★	Trim. a/a%	0.90	0.90
Jue. 05							
08:00	MX	Confianza del Consumidor	May. 14	★	Puntos	90.30	n.d.
15:00		Encuesta de Expectativas Banamex	1Q. Jun. 14	★		n.d.	n.d.
07:30	EUA	Nuevas Sol. de Seguro de Desempleo	26 Jun. 14	★	Miles	300.00	n.d.
12:30		Conferencia de Kocherlakota (FED, Con Voto)		★			
06:45	MD	Anuncio de Política Monetaria - BCE	May. 14	★	%	0.25	0.10
07:00		Conferencia de Mario Draghi - BCE		★			
06:00		Anuncio de Política Monetaria - BoE	Jun. 14	★	%	0.50	0.50
01:00		Pedidos a las Fábricas - Alemania	Abr. 14	★	m/m%	-2.80	1.10
03:00		Ventas Minoristas - Zona Euro	Abr. 14	■	m/m%	0.30	n.d.
Vie. 06							
08:00	MX	Indicadores Cíclicos - Ind. Adelantado	Abr. 14	■	m/m%	-0.04	n.d.
09:00		Anuncio de Política Monetaria - Banxico	Jun. 14	★	%	3.50	3.50
07:30	EUA	Generación de Nóminas No Agrícolas	Jun. 14.	★	Miles	288.00	218.00
07:30		Tasa de Desocupación	Jun. 14.	★	%	6.30	6.40
07:30		Tasa de Participación	Jun. 14	★	%	62.80	n.d.
07:30		Ingresos Prom. X Hora	Jun. 14	★	m/m%	0.00	0.20
14:00		Crédito al Consumo	Abr. 14	■	Mmd	17.53	16.00
01:00	MD	Producción Industrial - Alemania	Abr. 14	★	m/m%	-0.50	0.50
01:00		Balanza Comercial - Alemania	Abr. 14	★	Mmd	16.40	14.00
01:00		Exportaciones - Alemania	Abr. 14	★	m/m%	-1.80	n.d.
01:00		Importaciones - Alemania	Abr. 14	★	m/m%	-1.10	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 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	icerezo@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 Maria 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	jvelascoo@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	qledesma@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

