

# En 3 Minutos

## SHCP ESTIMA PIB DE 2.7% PARA 2014

Del Laboratorio de Análisis y Estrategia Bursátil

## RESUMEN DE MERCADO

## MAYORES ALZAS EN EL DÍA

|           |       |
|-----------|-------|
| GmexicoB  | 3.34% |
| Mexchem*  | 2.79% |
| Terra13   | 2.78% |
| GfinterO  | 1.72% |
| MaxcomCPO | 1.25% |

## MAYORES BAJAS EN EL DÍA

|         |        |
|---------|--------|
| Finn13  | -1.86% |
| AmxL    | -1.76% |
| SanmexB | -1.47% |
| Gcc*    | -1.28% |
| SimecB  | -1.24% |

## MOV. POR EMISORA AYER

| Emisoras | %        |
|----------|----------|
| Alzas    | 50 46.3% |
| Bajas    | 51 47.2% |
| S/Cambio | 7 6.5%   |

## CDS Ayer Var. 1d

|        |        |        |
|--------|--------|--------|
| México | 77.50  | -2.31% |
| Brasil | 156.50 | 1.63%  |
| Rusia  | 207.45 | -2.31% |
| Corea  | 56.34  | -0.34% |

## INDICES ASIA Var. 1d

|         |        |       |
|---------|--------|-------|
| Nikkei  | 14,462 | 0.87% |
| Hangsen | 22,966 | 0.05% |

## SEÑALES ET IPYC

| Señ. Act. | Vta.Seg. | Vta.Esp. |
|-----------|----------|----------|
| Dentro    | 40,750   | 42,834   |

## SEÑALES ET BX+60

| Señ. Act. | Vta.Seg. | Vta.Esp.. |
|-----------|----------|-----------|
| Dentro    | 123.58   | 129.13    |

| INDICES     | Cierre | 1d     | En el Mes | En Año | 12M    |
|-------------|--------|--------|-----------|--------|--------|
| IPyC        | 41,918 | -0.06% | 2.96%     | -1.89% | 3.49%  |
| IPyC Dls.   | 3,258  | 0.08%  | 4.72%     | -0.18% | -0.09% |
| BX+ 60      | 126.77 | -0.06% | 2.73%     | 0.62%  | 1.55%  |
| BX+ 60 Dls. | 9.85   | 0.08%  | 4.49%     | 2.38%  | -1.96% |
| Dow Jones   | 16,606 | 0.38%  | 0.15%     | 0.18%  | 8.58%  |
| S&P         | 1,901  | 0.42%  | 0.88%     | 2.82%  | 15.15% |
| Nasdaq      | 4,186  | 0.76%  | 1.73%     | 0.22%  | 21.00% |
| Bovespa     | 52,626 | -0.34% | 1.94%     | 2.17%  | -6.47% |

| FUTUROS       | Cierre   | 1d     | En el Mes | En Año | 12M     |
|---------------|----------|--------|-----------|--------|---------|
| IPyC (6m)     | 42,234   | -0.09% | 3.01%     | -1.60% | 4.28%   |
| IPyC (9m)     | 42,324   | -0.31% | 2.84%     | -1.90% | 3.95%   |
| Oro           | 1,293.20 | -0.14% | 0.19%     | 7.56%  | -6.95%  |
| Plata         | 19.44    | -0.36% | 1.20%     | 0.34%  | -13.85% |
| Cobre         | 6,924.00 | 0.79%  | 2.82%     | -6.24% | -7.17%  |
| Petróleo(WTI) | 104.39   | 0.57%  | 4.65%     | 6.07%  | 10.57%  |
| Gas natural   | 4.40     | 0.64%  | -8.36%    | 3.97%  | 3.41%   |
| Trigo         | 652.50   | -1.02% | -9.56%    | 7.81%  | -7.22%  |

Fuente: BX+, BMV, Bloomberg

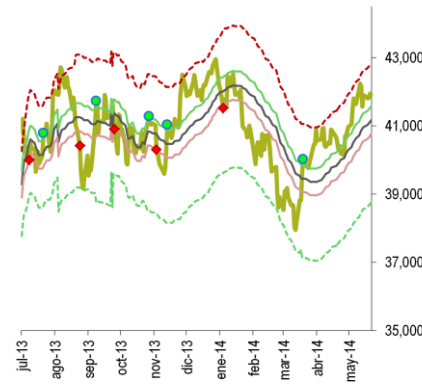
## BOLSA

## HACE UNAS HORAS

Los mercados accionarios en EUA terminaron la jornada con movimientos positivos en donde el índice S&P 500 nuevamente alcanzo niveles máximos históricos impulsados principalmente por un reporte mejor a lo estimado de las ventas de casas nuevas durante el mes de abril. Algunos manejadores de fondos destacaron el bajo volumen de operación debido a que este será un fin de semana largo por la conmemoración del día de los caídos. En el plano corporativo destacó el alza observada por Hewlett-Packard después de que la compañía diera a conocer sus resultados correspondientes al primer trimestre de 2014 y de que su CEO mencionara que la compañía estaría realizando recortes de personal como parte de los esfuerzos para mejorar su desempeño. En México, la sesión fue volátil a medida que los inversionistas asimilaban la publicación del PIB de México al 1T14. Tras superar la barrera de los 42mil pts, el IPC retrocedió más de 200 unidades a mitad de sesión. No obstante, el índice logró recuperarse en la última hora de operación. América Móvil, la emisora de mayor peso en el IPyC mostró un retroceso 1.7%. Destacaron algunos anuncios corporativos como el de Bimbo informó el cierre de la adquisición de Canada Bread.

## EN LAS PROXIMAS HORAS

En EUA, los mercados permanecerán cerrados por feriado por lo que se espera un menor volumen de operación en la BMV. Cabe destacar que la próxima semana se publicará una cantidad importante de indicadores económicos entre los que destaca el PIB de EUA al 1T14 (1ra revisión).



IPyC Prom. Mov.

## ECONOMÍA

## HACE UNAS HORAS

Alemania dio a conocer que creció 0.8% en el primer trimestre del 2014, en línea con lo esperado por el consenso. El sentimiento económico IFO de Alemania de negocios cayó a 114.8 puntos desde los 115.3 El consenso espera que las condiciones de negocios crecieran a 115.4. El IFO de expectativas bajo a 106.2 desde los 107.3. El consenso esperaba el dato en 106.5 unidades.

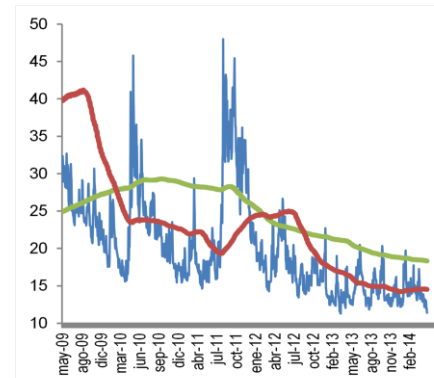
EUA dio a conocer que las ventas de casas nuevas crecieron 6.4% en abril, dato por debajo de lo que esperaba el consenso pero superando el dato de marzo en donde las ventas habían caído 6.9%. En México, el INEGI informó que el PIB del 1T14 fue de 1.8%, por debajo del 2.1% que esperaba el consenso pero prácticamente en línea con el 1.9% estimado por BX+. El crecimiento trimestral fue de 0.3%. El IGAE de marzo se ubicó en 3.03% anual pero el dato de marzo en comparación al de febrero cayó 0.8% en cifras desestacionalizadas.

## EN LAS PRÓXIMAS HORAS

En Alemania se publicará la Confianza del Consumidor GfK para mayo. Se espera que ésta se mantenga en 8.5 puntos.

EUA no publicará indicadores debido a día feriado: (Memorial Day)

En México, el INEGI publicará la balanza comercial preliminar para el periodo de marzo. Se espera un déficit comercial de 433 millones de dólares.



VIX Prom. 3A Prom. 1a

## ESTIMADOS ECONÓMICOS

| INDICADOR   | 2013  | 2014E  |
|-------------|-------|--------|
| PIB         | 1.10% | 2.90%  |
| T de Cambio | 13.09 | 12.74  |
| Inflación   | 3.50% | 3.80%  |
| Cetes (28d) | 3.16% | 3.30%  |
| IPyC        |       | 47,000 |
| Var% IPyC   |       | 12.12% |

## TIPO DE CAMBIO

|           | \$      | Var%   |
|-----------|---------|--------|
| Actual    | 12.8650 |        |
| Ayer      | 12.8830 | -0.14% |
| En el Mes | 13.0850 | -1.68% |
| En el Año | 13.0900 | -1.72% |
| 12 Meses  | 12.4200 | 3.58%  |

## VALUACIÓN IPyC y BX+60

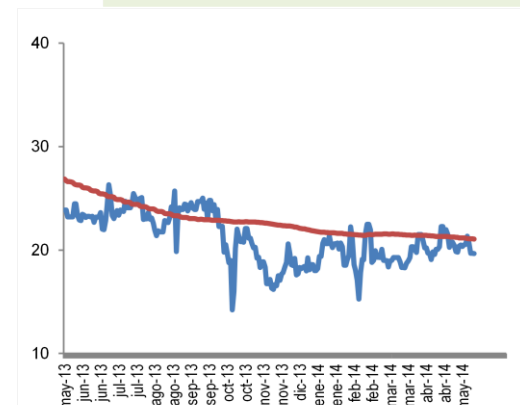
| FV / Ebitda | IPyC | V%     | BX+60 | V%     |
|-------------|------|--------|-------|--------|
| Actual      | 9.8  |        | 18.8  |        |
| Prom. 5 a   | 9.2  | 6.3%   | 11.7  | 60.3%  |
| Max. 5 a    | 10.9 | -10.5% | 19.2  | -2.1%  |
| Min. 5 a    | 7.1  | 38.2%  | 7.6   | 147.1% |

| Otros Múltiplos | IPyC  | BX+60 |
|-----------------|-------|-------|
| P/U             | 24.76 | 14.40 |
| P/VL            | 3.07  | 2.70  |
| Inverso P/U     | 4.0%  | 6.9%  |
| P/U MSCI Latam  | 18.15 |       |
| P/U S&P         | 17.46 |       |

## OTROS INDICADORES

|            | Actual | vs. Prom1a |
|------------|--------|------------|
| Vix        | 11.38  | -21.63%    |
| TED Spread | 19.67  | -6.79%     |

|                | Nivel | Lectura |
|----------------|-------|---------|
| Miedo-Ambición | 36    | Miedo   |



TED Spread Prom. 1a

www.vepormas.com.mx



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](http://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.

El presente documento fue preparado para (uso interno/uso personalizado) como parte de los servicios asesorados y de Análisis con los que se da seguimiento a esta Emisora, bajo ningún motivo podrá considerarse como una opinión objetiva sobre la Emisora ni tampoco como una recomendación generalizada, por lo que su reproducción o reenvío a un tercero que no pueda acreditar su recepción directamente por parte de Casa de Bolsa Ve Por Más, S.A. de C.V. libera a ésta de cualquier responsabilidad derivada de su utilización para toma de decisiones de inversión.

Las Empresas de Grupo Financiero Ve por Más no mantienen inversiones arriba del 1% del valor de su portafolio de inversión al cierre de los últimos tres meses, en instrumentos objeto de las recomendaciones. Los analistas que cubren las emisoras recomendadas es posible que mantengan en su portafolio de inversión, la emisora recomendada. Conservando la posición un plazo de por lo menos 3 meses. Ningún Consejero, Director General o Directivo de las Empresas de Grupo Financiero, fungen con algún cargo en las emisoras que son objeto de las recomendaciones.

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<br>CRITERIO | CARACTERÍSTICAS                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        | CONDICION EN<br>ESTRATEGIA                                  | DIFERENCIA VS.<br>RENDIMIENTO IPyC  |
|-----------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------|-------------------------------------|
| <b>FAVORITA</b>       | Emisora que cumple nuestros dos requisitos básicos: <b>1) Ser una empresa extraordinaria; 2) Una valuación atractiva.</b> 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                     |
| <b>¡ATENCIÓN!</b>     | Emisora que está muy cerca de cumplir nuestros dos requisitos básicos: <b>1) Ser una empresa extraordinaria; 2) Una valuación atractiva.</b> 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 |
| <b>NO POR AHORA</b>   | Emisora que por ahora No cumple nuestros dos requisitos básicos: <b>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.</b>       | 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 | <a href="mailto:afinkler@vepormas.com.mx">afinkler@vepormas.com.mx</a>     |
| Carlos Ponce Bustos               | Director Ejecutivo de Análisis y Estrategia        | 55 56251537 x 1537 | <a href="mailto:cponce@vepormas.com.mx">cponce@vepormas.com.mx</a>         |
| Fernando Paulo Pérez Saldivar     | Director Ejecutivo de Mercados                     | 55 56251517 x 1517 | <a href="mailto:fperez@vepormas.com.mx">fperez@vepormas.com.mx</a>         |
| Juan Mariano Cerezo Ruiz          | Director de Mercados                               | 55 56251609 x 1609 | <a href="mailto:jcerezo@vepormas.com.mx">jcerezo@vepormas.com.mx</a>       |
| Manuel Antonio Ardines Pérez      | Director De Promoción Bursátil                     | 55 56251500 x 9109 | <a href="mailto:mardines@vepormas.com.mx">mardines@vepormas.com.mx</a>     |
| Jaime Portilla Escalante          | Director De Promoción Bursátil Monterrey           | 81 83180300 x 7329 | <a href="mailto:jportilla@vepormas.com.mx">jportilla@vepormas.com.mx</a>   |
| Ingrid Monserrat Calderón Álvarez | Asistente Dirección de Análisis y Estrategia       | 55 56251541 x 1541 | <a href="mailto:icalderon@vepormas.com.mx">icalderon@vepormas.com.mx</a>   |
| ANÁLISIS BURSÁTIL                 |                                                    |                    |                                                                            |
| Rodrigo Heredia Matarazzo         | Subdirector - Sector Minería                       | 55 56251515 x 1515 | <a href="mailto:rheredia@vepormas.com.mx">rheredia@vepormas.com.mx</a>     |
| Laura Alejandra Rivas Sánchez     | Proyectos y Procesos Bursátiles                    | 55 56251514 x 1514 | <a href="mailto:lrivas@vepormas.com.mx">lrivas@vepormas.com.mx</a>         |
| Marco Medina Zaragoza             | Vivienda / Infraestructura / Fibras                | 55 56251500 x 1453 | <a href="mailto:mmedinaz@vepormas.com.mx">mmedinaz@vepormas.com.mx</a>     |
| Jose Maria Flores Barrera         | Alimentos / Bebidas / Consumo Discrecional         | 55 56251500 x 1451 | <a href="mailto:jfloresb@vepormas.com.mx">jfloresb@vepormas.com.mx</a>     |
| Andrés Audiffred Alvarado         | Telecomunicaciones / Financiero                    | 55 56251530 x 1530 | <a href="mailto:aaudiffred@vepormas.com.mx">aaudiffred@vepormas.com.mx</a> |
| Juan Elizalde Moreras             | Comerciales / Aeropuertos / Industriales           | 55 56251709 x 1709 | <a href="mailto:jelizalde@vepormas.com.mx">jelizalde@vepormas.com.mx</a>   |
| Juan Jose Reséndiz Téllez         | Análisis Técnico                                   | 55 56251511 x 1511 | <a href="mailto:jresendiz@vepormas.com.mx">jresendiz@vepormas.com.mx</a>   |
| Juan Antonio Mendiola Carmona     | Analista Proyectos y Procesos Bursátiles y Mercado | 55 56251508 x 1508 | <a href="mailto:jmendiola@vepormas.com.mx">jmendiola@vepormas.com.mx</a>   |
| Daniel Sánchez Uranga             | Editor Bursátil                                    | 55 56251529 x 1529 | <a href="mailto:dsanchez@vepormas.com.mx">dsanchez@vepormas.com.mx</a>     |
| ESTRATEGIA ECONOMICA              |                                                    |                    |                                                                            |
| José Isaac Velasco Orozco         | Analista Económico                                 | 55 56251500 x 1454 | <a href="mailto:ivelascoo@vepormas.com.mx">ivelascoo@vepormas.com.mx</a>   |
| Edmond Kuri Sierra                | Analista Económico                                 | 55 56251500 x 1725 | <a href="mailto:ekuri@vepormas.com.mx">ekuri@vepormas.com.mx</a>           |
| ADMINISTRACION DE PORTAFOLIOS     |                                                    |                    |                                                                            |
| Mónica Mercedes Suarez            | Director de Gestión Patrimonial                    | 55 11021800 x 1964 | <a href="mailto:mmsuarezh@vepormas.com.mx">mmsuarezh@vepormas.com.mx</a>   |
| Mario Alberto Sánchez Bravo       | Subdirector de Administración de Portafolios       | 55 56251513 x 1513 | <a href="mailto:masanchez@vepormas.com.mx">masanchez@vepormas.com.mx</a>   |
| Ana Gabriela Ledesma Valdez       | Gestión de Portafolios                             | 55 56251526 x 1526 | <a href="mailto:glesdesma@vepormas.com.mx">glesdesma@vepormas.com.mx</a>   |
| Ramón Hernández Vargas            | Sociedades de Inversión                            | 55 56251536 x 1536 | <a href="mailto:rhernandez@vepormas.com.mx">rhernandez@vepormas.com.mx</a> |
| Juan Carlos Fernández Hernández   | Sociedades de Inversión                            | 55 56251545 x 1545 | <a href="mailto:jfernandez@vepormas.com.mx">jfernandez@vepormas.com.mx</a> |
| Heidi Reyes Velázquez             | Promoción de Activos                               | 55 56251534 x 1534 | <a href="mailto:hreyes@vepormas.com.mx">hreyes@vepormas.com.mx</a>         |