

En 3 Minutos

ANIMAN DATOS DE EMPLEO

Del Laboratorio de Análisis y Estrategia Bursátil

RESUMEN DE MERCADO

MAYORES ALZAS EN EL DÍA

Ohlmax *	6.71%
Gfregio O	2.77%
Bolsa A	2.44%
Cemex CPO	2.35%
Vitro A	2.25%

MAYORES BAJAS EN EL DÍA

Creal *	-3.55%
Ich B	-2.78%
Autlan B	-1.78%
Ara *	-1.54%
Sare B	-0.90%

MOV. POR EMISORA AYER

Emisoras	%
Alzas	67 54.0%
Bajas	38 30.6%
S/Cambio	19 15.3%

CDS Ayer Var. 1d

México	123.45	0.95%
Brasil	235.43	0.61%
Rusia	339.99	0.95%
Corea	47.83	-0.81%

INDICES ASIA Var. 1d

Nikkei	19,379	0.45%
Hangsen	27,577	1.05%

SEÑALES ET IPYC

Señ. Act.	Vta. Seg.	Vta. Esp.
Dentro	44,359	46,462

SEÑALES ET BX+60

Señ. Act.	Cpa Seg.	Cpa Esp.
Fuera	127.40	121.69

INDICES	Cierre	1d	En el Mes	En Año	12M
IPyC	45,126	0.80%	1.22%	4.59%	8.32%
IPyC Dls.	2,980	1.78%	2.81%	1.86%	-7.42%
BX+ 60	125.19	0.45%	-0.29%	-0.51%	-0.01%
BX+ 60 Dls.	8.27	1.43%	1.27%	-3.10%	-14.54%
Dow Jones	18,191	1.49%	1.97%	2.06%	9.91%
S&P	2,116	1.35%	1.47%	2.78%	12.82%
Nasdaq	5,004	1.17%	1.26%	5.65%	23.50%
Bovespa	57,149	0.40%	1.64%	14.28%	6.98%

FUTUROS	Cierre	1d	En el Mes	En Año	12M
IPyC (6m)	45,078	0.62%	1.25%	4.14%	7.46%
IPyC (9m)	45,885	0.75%	1.15%	5.62%	9.09%
Oro	1,187.50	0.45%	0.38%	0.29%	-7.85%
Plata	16.47	1.03%	2.11%	5.55%	-14.11%
Cobre	6,401.50	0.00%	0.80%	0.83%	-4.29%
Petróleo(WTI)	59.42	0.81%	-0.45%	11.54%	-40.76%
Gas natural	2.87	4.79%	5.06%	-0.83%	-37.53%
Trigo	481.50	1.85%	1.58%	-18.36%	-34.51%

Fuente: BX+, BMV, Bloomberg

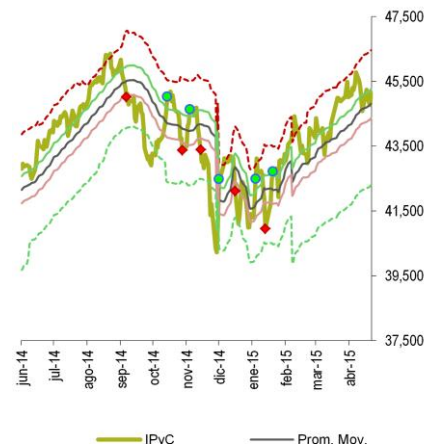
BOLSA

HACE UNAS HORAS

Los mercados accionarios en EUA terminaron la jornada con fuertes alzas, las mayores en más de un mes. Esto luego que los inversionistas se mostraran optimistas ante el dato laboral que indicó crecimiento económico, sin embargo no es suficiente como para garantizar un alza en las tasas de interés en el corto plazo. En este sentido, algunos analistas y manejadores de fondos coincidieron en que la generación de empleo de abril de 223 mil muestra un ritmo positivo, pero que disminuye presiones sobre un aumento de tasas por parte de la FED tan pronto como en junio, por lo que ahora se espera sea hasta septiembre cuando esto suceda. Además, se vio un crecimiento débil en los salarios, lo que soporta esta idea de que un aumento en las tasas de dará más tarde que temprano. En el plano corporativo, destacaron los reportes trimestrales de AOL (por arriba) y CBS (por arriba). En México, el IPyC siguió la tendencia de los mercados en EUA, cerrando la sesión en terreno positivo. Las emisoras que más afectaron fueron Cemex, Walmax, Tlevisa y Femsa las cuales representan alrededor del 30% del peso del índice. En el ámbito corporativo, Tlevisa comunicó que colocará certificados bursátiles por P\$5,000 millones con un vencimiento a 2022 y una tasa de TIIE a 28 días más 0.35%. Grupo Hotelero Santa Fe (Hotel*) anunció el cierre de la compra de Krystal Satélite María Bárbara por P\$266 millones. También destacaron el anuncio de que Lala inauguró la primera fase de la planta de lácteos en Nicaragua, la cual servirá para fortalecer su presencia en el país y el de Elektra respecto al cierre de sus operaciones en Brasil, la emisora no dio más detalles.

EN LAS PRÓXIMAS HORAS

El lunes no habrá indicadores relevantes en EUA, en la semana resaltarán las cifras de ventas minoristas y producción industrial. En México, tampoco se publicarán datos el lunes.



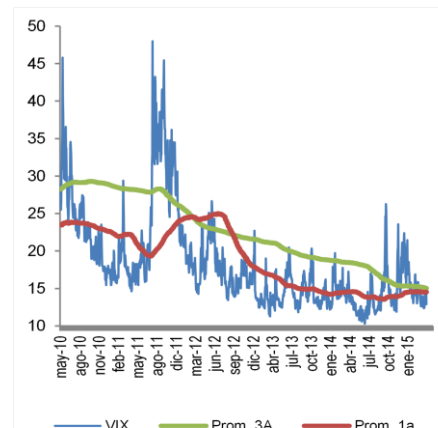
ECONOMÍA

HACE UNAS HORAS

En China se conocieron los datos comerciales de abril. Las exportaciones cayeron 6.4% en términos anuales; mientras que las importaciones cayeron 16.2%. En marzo los indicadores se ubicaron en -15.0% y -12.7% respectivamente. En Alemania se publicó la producción industrial de marzo creció 0.1% desde el avance de 0.2% del periodo anterior. En EUA se conocieron las cifras de empleo oficiales. El reporte señala que se generaron 223 mil nuevos empleos en abril desde los 85 mil de marzo. Además, la tasa de desocupación disminuyó a 5.4% desde el 5.5% de marzo, en línea con el consenso. Del mismo modo se conoció que los salarios en abril registraron un avance de 0.2% respecto al mes previo (anterior: 0.3%). En México se publicó el dato de la confianza del consumidor de abril, la cual bajó a 91.3 puntos desde los 93.1 puntos observados en marzo.

EN LAS PRÓXIMAS HORAS

En China, el Banco Popular dará a conocer la cifra de inflación de abril, misma que el consenso espera en 1.6%, marginalmente superior que el 1.4% del mes anterior. Si el dato de inflación va más allá del esperado los riesgos de deflación podrían aumentar. El Comité de Política Monetaria del Banco de Inglaterra (BoE) dará el anuncio de política monetaria para este mes; el consenso espera que la tasa de referencia se mantenga en 0.5% y la compra de activos continúe en 375 mil millones de libras. La reunión se concentrará en la baja inflación de 0% (mínimo histórico) y pendiente a la política monetaria de la Fed.



ESTIMADOS ECONÓMICOS

INDICADOR	2014	2015E
PIB	2.10%	2.82%
T de Cambio	14.75	14.80
Inflación	4.08%	2.90%
Cetes (28d)	2.74%	3.25%
IPyC		46,500
Var% IPyC		3.04%

TIPO DE CAMBIO

	\$	Var%
Actual	15.1420	
Ayer	15.2890	-0.96%
En el Mes	15.3795	-1.54%
En el Año	14.7475	2.68%
12 Meses	12.9415	17.00%

VALUACIÓN IPyC y BX+60

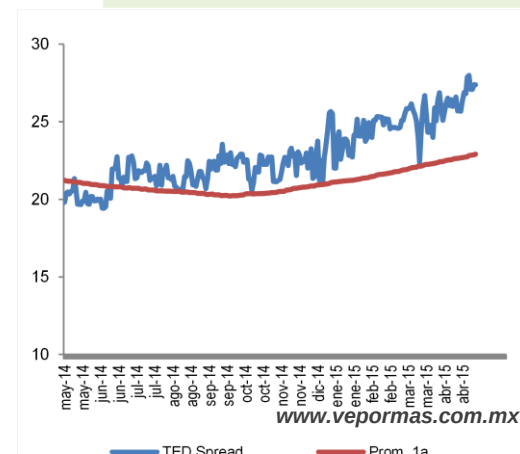
FV / Ebitda	IPyC	V%	BX+60	V%
Actual	10.48		19.28	
Prom. 5 a	9.54	9.9%	13.60	41.8%
Max. 5 a	10.92	-4.0%	20.71	-6.9%
Min. 5 a	7.81	34.2%	7.60	153.7%

Otros Múltiplos	IPyC	BX+60
P/U	29.50	3.32
P/VL	3.27	2.49
Inverso P/U	3.4%	0.0%
P/U MSCI Latam	23.76	
P/U S&P	18.69	

OTROS INDICADORES

	Actual	vs. Prom1a
Vix	12.89	-11.12%
TED Spread	27.38	19.72%

	Nivel	Lectura
Miedo-Ambición	48	Neutro



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 María Flores Barrera, Ruben López Romero, Paulina Núñez Gómez, Juan José Reséndiz Téllez, Juan Antonio Mendiola Carmona, José Isaac Velasco, Dolores María Ramón Correa, Mónica Pamela Díaz Loubet, Mariana Paola Ramírez Montes 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.

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 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 General de Análisis y Estrategia	55 56251537 x 1537	cponce@vepormas.com.mx
Fernando Paulo Pérez Saldivar	Director General de Mercados y Tesorería	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
Ingrid Monserrat Calderón Álvarez	Asistente Dirección de Análisis y Estrategia	55 56251541 x 1541	icalderon@vepormas.com.mx
ANÁLISIS BURSÁTIL			
Rodrigo Heredia Matarazzo	Subdirector A. Bursátil / Metales – 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	Analista / Vivienda / Infraestructura / Fibras	55 56251500 x 1453	mmedinaz@vepormas.com.mx
Jose Maria Flores Barrera	Analista / Consumo Discrecional / GAP / Gps. Inds.	55 56251500 x 1451	jfloresb@vepormas.com.mx
Ruben López Romero	Analista / Alimentos / Bebidas / Minoristas	55 56251500 x 1709	rlopezr@vepormas.com.mx
Paulina Núñez Gómez	Analista / Telcos. / Gps. Financieros / Energía	55 56251500 x 1530	pnunezg@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	Economista Senior	55 56251500 x 1682	jvelasco@vepormas.com.mx
Dolores Maria Ramón Correa	Economista Jr.	55 56251500 x 1546	dramon@vepormas.com.mx
Mónica Pamela Díaz Loubet	Economista Jr.	55 56251500 x 1767	mpdiaz@vepormas.com.mx
Mariana Paola Ramírez Montes	Economista Jr.	55 56251500 x 1725	mp Ramirez@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