

En 3 Minutos

NUEVO RECORD S&P 500

Del Laboratorio de Análisis y Estrategia Bursátil

RESUMEN DE MERCADO

MAYORES ALZAS EN EL DÍA

Axtel CPO	9.30%
Cultiva B	4.88%
Alpek A	3.44%
Azteca	3.15%
Elektra	3.05%

MAYORES BAJAS EN EL DÍA

Gsanbor	-3.88%
Gruma	-2.01%
Sanmex	-1.83%
Gmodelo	-1.26%
Volar	-1.21%

MOV. POR EMISORA AYER

Emisoras	%
Alzas	67
Bajas	43
S/Cambio	8
	56.8%
	36.4%
	6.8%

CDS Ayer Var. 1d

México	120.12	0.10%
Brasil	234.51	0.52%
Rusia	304.53	0.10%
Corea	47.15	-7.97%

INDICES ASIA Var. 1d

Nikkei	19,570	-0.98%
Hangsen	27,287	0.14%

SEÑALES ET IPYC

Señ. Act.	Vta. Seg.	Vta. Esp.
Dentro	44,547	46,597

SEÑALES ET BX+60

Señ. Act.	Cpa Seg.	Cpa Esp.
Fuera	127.55	121.83

INDICES	Cierre	1d	En el Mes	En Año	12M
IPyC	45,271	0.52%	1.55%	4.93%	7.42%
IPyC Dls.	2,997	1.64%	3.39%	2.44%	-8.28%
BX+ 60	125.87	0.66%	0.25%	0.03%	-0.71%
BX+ 60 Dls.	8.33	1.79%	2.07%	-2.34%	-15.22%
Dow Jones	18,252	1.06%	2.31%	2.41%	9.86%
S&P	2,121	1.08%	1.71%	3.02%	12.31%
Nasdaq	5,051	1.39%	2.21%	6.65%	23.17%
Bovespa	56,657	0.50%	0.76%	13.30%	4.12%

FUTUROS	Cierre	1d	En el Mes	En Año	12M
IPyC (6m)	45,415	0.77%	2.00%	4.92%	7.15%
IPyC (9m)	45,460	0.70%	0.21%	4.64%	6.93%
Oro	1,220.50	0.19%	3.17%	3.07%	-6.54%
Plata	17.45	1.30%	8.19%	11.83%	-11.87%
Cobre	6,410.50	0.00%	0.94%	0.97%	-6.93%
Petróleo(WTI)	59.72	-1.29%	0.05%	12.11%	-41.48%
Gas natural	3.01	2.69%	10.52%	4.33%	-31.20%
Trigo	514.25	6.80%	8.49%	-12.80%	-25.50%

Fuente: BX+, BMV, Bloomberg

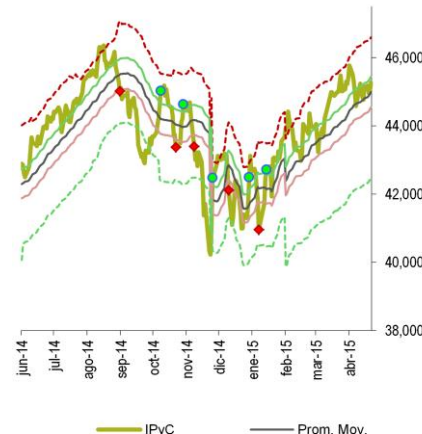
BOLSA

HACE UNAS HORAS

Los mercados accionarios en EUA terminaron la jornada con variaciones marginales al alza en medio de un aumento en los rendimientos de los bonos de EUA y Europa. Las solicitudes del seguro de desempleo de la semana pasada estuvieron en línea con lo esperado por el consenso, mientras que los precios al productor de este país reportaron una caída de 0.4% frente al mes anterior, sugiriendo una demanda interna aún débil. En el plano corporativo, destacó el alza de Facebook Inc. de 3.7% ya que la emisora llegó a un acuerdo para que el New York Times y otros medios para postear sus publicaciones en dicha red social. En México el IPyC siguió la tendencia de los mercados en EUA aunque en menor magnitud. Las emisoras que más impulsaron este movimiento fueron Amx, Femsa, Cemex, Mexchem y Elektra, las cuales representan alrededor del 37%. En el plano corporativo, destacó el anuncio de que Cemex invertirá 300 millones de dólares en las Filipinas, la firma explicó que esto duplicará la capacidad de la planta y representará un aumento del 25% en la capacidad de cemento de la compañía en dicho país. Soriana informó que inició operaciones su nuevo Centro de Distribución de Frescos para la cual invirtió 400 millones de pesos, este centro le permitirá abastecer a más de 300 tiendas y garantizar la frescura y calidad de ciertos productos.

EN LAS PRÓXIMAS HORAS

Se conocerá la producción industrial de EUA de abril. El consenso espera que no presente cambios, lo cual señalaría una demanda interna deprimida.



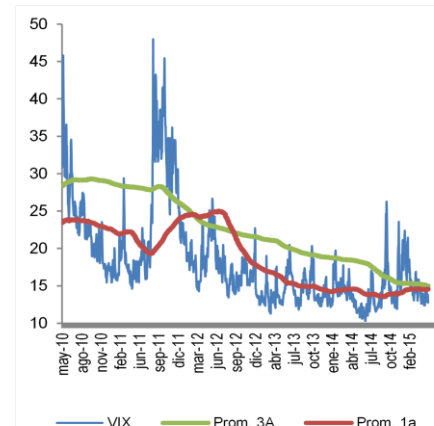
ECONOMÍA

HACE UNAS HORAS

En Estados Unidos se dieron a conocer el número de solicitudes de desempleo, la cifra de 264 mil, estuvo ligeramente por debajo de las solicitudes del mes pasado de 265 mil, estas cifras, se hallan en concordancia con los datos publicados del mercado laboral estadounidense, tales como el descenso que registró la tasa de desempleo (5.4%) publicada la semana pasada o la creación de 223 mil nóminas no agrícolas durante abril. Asimismo, también en EUA, se publicó inflación al productor, la cual, decreció 1.3% anual (consenso: -0.8%), la caída se debió en gran parte a menores precios en gasolina. En México, Banxico publicó las minutas correspondientes a la reunión del 30 de abril. La discusión de los miembros se centró en la debilidad económica de EUA y la mayor incertidumbre en la política monetaria de la Fed.

EN LAS PRÓXIMAS HORAS

En Estados Unidos se espera la producción industria de abril, la cual podría no registrar ningún cambio frente al mes previo (0%), después de haber caído 0.6% en marzo. Lo cual sería positivo dado que no se estima una contracción en el sector industrial. Además a las 9:00 se conocerá la confianza del consumidor, elaborada por la Universidad de Michigan, preliminar de mayo. El consenso espera que la confianza marque los mismo 95.9 puntos que en abril. En México no se esperan indicadores.



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		2.71%

TIPO DE CAMBIO

	\$	Var%
Actual	15.1055	
Ayer	15.2740	-1.10%
En el Mes	15.3795	-1.78%
En el Año	14.7475	2.43%
12 Meses	12.8980	17.12%

VALUACIÓN IPyC y BX+60

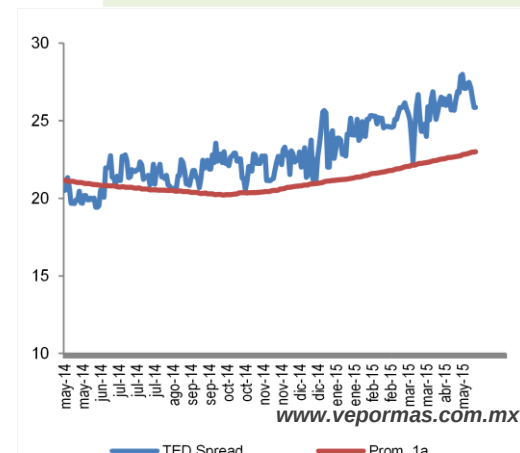
FV / Ebitda	IPyC	V%	BX+60	V%
Actual	10.55		19.32	
Prom. 5 a	9.55	10.5%	13.63	41.8%
Max. 5 a	10.92	-3.4%	20.71	-6.7%
Min. 5 a	7.81	35.1%	7.60	154.2%

Otros Múltiplos	IPyC	BX+60
P/U	29.72	27.00
P/VL	3.29	2.50
Inverso P/U	3.4%	3.7%
P/U MSCI Latam	24.57	
P/U S&P	18.74	

OTROS INDICADORES

	Actual	vs. Prom1a
Vix	12.74	-12.24%
TED Spread	25.87	12.63%

	Nivel	Lectura
Miedo-Ambición	59	Ambición



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, 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
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	jvelascoo@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	mpramirez@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	glledesma@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