

En 3 Minutos

BAJAS GENERALES

Del Laboratorio de Análisis y Estrategia Bursátil

RESUMEN DE MERCADO

MAYORES ALZAS EN EL DÍA

Azteca CPO	3.20%
Bachoco B	2.84%
Gcarso A1	2.83%
Kof L	2.70%
Chdraui B	2.40%

MAYORES BAJAS EN EL DÍA

Lab B	-5.09%
Pinfra L	-2.52%
Fragua B	-1.93%
Cemex CPO	-1.84%
Alpek A	-1.78%

MOV. POR EMISORA AYER

	Emisoras	%
Alzas	47	40.9%
Bajas	63	54.8%
S/Cambio	5	4.3%

CDS Ayer Var. 1d

México	115.06	1.27%
Brasil	232.74	1.11%
Rusia	309.99	1.27%
Corea	47.33	3.46%

INDICES ASIA Var. 1d

Nikkei	20,563	0.06%
Hangsen	27,424	-0.11%

SEÑALES ET IPYC

SeñalAct	Cpa Seg.	Cpa Esp.
Fuera	45,546	43,416

SEÑALES ET BX+60

SeñalAct.	Cpa Seg.	Cpa Esp.
Fuera	127.20	121.50

INDICES	Cierre	1d	En el Mes	En Año	12M
IPyC	44,704	-0.23%	0.27%	3.61%	6.41%
IPyC Dls.	2,905	-0.57%	0.21%	-0.71%	-11.15%
BX+ 60	123.74	-0.13%	-1.45%	-1.66%	-2.67%
BX+ 60 Dls.	8.04	-0.47%	-1.51%	-5.76%	-18.73%
Dow Jones	18,011	-0.64%	0.95%	1.05%	7.86%
S&P	2,107	-0.63%	1.05%	2.36%	9.76%
Nasdaq	5,070	-0.55%	2.60%	7.05%	19.35%
Bovespa	52,760	-2.25%	-6.17%	5.51%	1.00%

FUTUROS	Cierre	1d	En el Mes	En Año	12M
IPyC (6m)	44,750	-0.48%	0.51%	3.38%	5.91%
IPyC (9m)	45,371	0.56%	0.01%	4.43%	7.15%
Oro	1,190.30	0.13%	0.62%	0.52%	-5.22%
Plata	16.73	0.34%	3.72%	7.22%	-12.09%
Cobre	6,095.50	0.00%	-4.02%	-3.99%	-13.08%
Petróleo(WTI)	60.22	4.40%	0.89%	13.05%	-41.84%
Gas natural	2.65	-2.03%	-2.79%	-8.24%	-42.11%
Trigo	477.00	-2.40%	0.63%	-19.12%	-24.58%

Fuente: BX+, BMV, Bloomberg

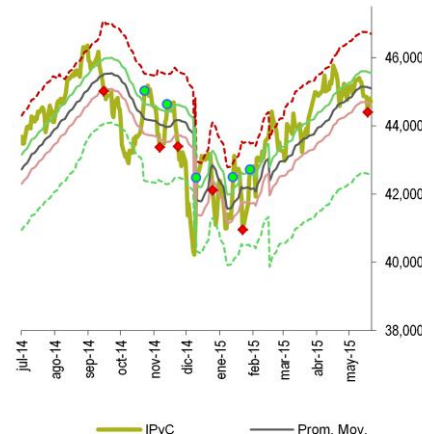
BOLSA

HACE UNAS HORAS

En EUA los mercados accionarios cerraron a la baja culminando una semana complicada ante un entorno de nerviosismo por la situación de Grecia y débiles datos económicos. La sesión fue volátil a medida que los inversionistas realizaron el rebalanceo de portafolios de fin de mes. Los principales sectores que contribuyeron en la baja de hoy fueron el financiero e industrial. Cabe señalar que el volumen de operación continúa siendo bajo ya que los inversionistas esperan un mejor momento para participar en el mercado considerando que la fecha límite para el pago de Grecia está próxima. A pesar de las bajas, los principales índices accionarios cerraron el mes con una ganancia promedio de 1.0%. En el ámbito corporativo, The New York Post informó que Intel está por cerrar un acuerdo de adquisición con Altera por US\$15bn. Asimismo, Equinix confirmó que adquiere a Telecity por US\$3.6bn con lo que se convierte en el mayor centro de datos en Europa. En México el IPyC obtuvo un cierre negativo siguiendo la tendencia de los mercados en EUA. Las emisoras que apoyaron la baja fueron Femsa, Cemex, GfInbur, Pinfra y Lab que en conjunto representan el 22% del índice mientras que a nivel general el 57% del mismo cerró en terreno negativo. En el ámbito corporativo Grupo Modelo y AB Inbev anunciaron que invertirán P\$2,800mn en una planta de latas y P\$2,200 adicionales para una planta productora de cerveza, ambas en Yucatán.

EN LAS PRÓXIMAS HORAS

La semana iniciara con una cantidad importante de indicadores económicos en EUA. Los inversionistas pondrán especial atención a datos de manufactura e ingreso personal.



ECONOMÍA

HACE UNAS HORAS

En Alemania se conocieron las ventas minoristas, las cuales crecieron 1.0% en abril (anterior: 4.3%). El resultado estuvo por debajo del 2.5% esperado por el consenso. Japón se publicó la cifra de producción industrial de abril que se ubicó en -0.1% en línea con el consenso (a tasa anual).

La segunda revisión del PIB de EUA se hizo pública. La cifra registró una caída de 0.7%, ligeramente superior a lo esperado por el consenso (-0.9%) y por debajo de la primera revisión (0.2%). Estas cifras no sorprendieron al mercado, debido que la publicación de los últimos indicadores indican cierta debilidad.

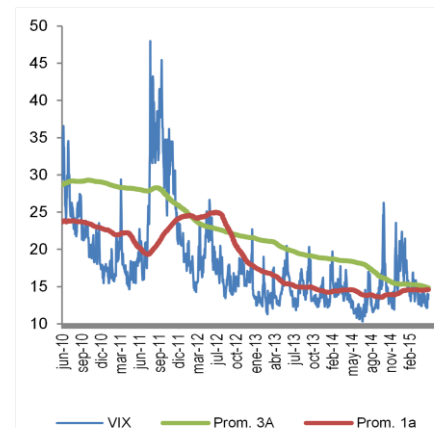
Banxico publicó el Reporte de Agregados Monetarios y Actividad Financiera, en el cual se informó sobre el cambio en el crédito al sector privado, tasas de interés y la variación en la base monetaria.

EN LAS PRÓXIMAS HORAS

El lunes, Markit Economics dará a conocer los índices PMI de manufactura finales de mayo.

En EUA se espera el ingreso y gasto personal de abril. El consenso estima un crecimiento de 0.3% y 0.2% respectivamente. Además, se publicará el ISM de manufactura de mayo, el cual podría subir a 52 enteros desde los 51.2 previos.

En México, Banxico dará a conocer las remesas de abril. Por otro lado se publicarán los indicadores adelantados de servicios y manufactura (IMEF) de mayo. En abril el IMEF de servicios se ubicó en 51.3 puntos y el de manufactura en 51.4.



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		4.02%

TIPO DE CAMBIO

	\$	Var%
Actual	15.3890	
Ayer	15.3365	0.34%
En el Mes	15.3795	0.06%
En el Año	14.7475	4.35%
12 Meses	12.8495	19.76%

VALUACIÓN IPyC y BX+60

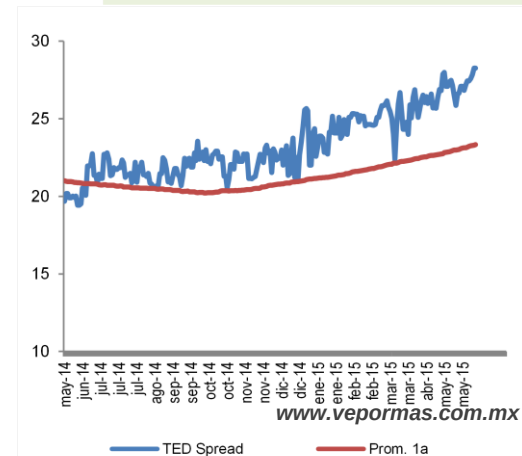
FV / Ebitda	IPyC	V%	BX+60	V%
Actual	10.47		19.46	
Prom. 5 a	9.57	9.5%	13.71	41.9%
Max. 5 a	10.92	-4.1%	20.71	-6.0%
Min. 5 a	7.82	33.9%	7.60	156.1%

Otros Múltiplos	IPyC	BX+60
P/U	29.48	29.05
P/VL	3.27	2.47
Inverso P/U	3.4%	3.4%
P/U MSCI Latam	23.23	
P/U S&P	18.61	

OTROS INDICADORES

	Actual	vs. Prom1a
Vix	13.93	-4.27%
TED Spread	28.27	21.41%

	Nivel	Lectura
Miedo-Ambición	43	Miedo



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, 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
Manuel Antonio Ardines Pérez	Director de Promoción Bursátil	55 56251500 x 9109	mardines@vepormas.com.mx
Lidia Gonzalez Leal	Director Patrimonial Monterrey	81 83180300 x 7314	ligonzalez@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
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	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	gledesma@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