

En 3 Minutos

FED EN LÍNEA

Del Laboratorio de Análisis y Estrategia Bursátil

RESUMEN DE MERCADO

MAYORES ALZAS EN EL DÍA

Ohlmax *	2.87%
Chdraui B	2.86%
Kof L	2.80%
Elektra *	2.43%
Maxcom CPO	2.22%

MAYORES BAJAS EN EL DÍA

Sare B	-4.85%
Creal *	-2.98%
Autlan B	-1.83%
Gap B	-1.50%
Gmexico B	-1.39%

MOV. POR EMISORA AYER

Emisoras	%
Alzas	58 49.2%
Bajas	44 37.3%
S/Cambio	16 13.6%

CDS Ayer Var. 1d

México	128.83	1.50%
Brasil	247.45	0.08%
Rusia	360.82	1.50%
Corea	49.77	1.11%

INDICES ASIA Var. 1d

Nikkei	20,219	-0.19%
Hangsen	26,754	0.70%

SEÑALES ET IPYC

SeñalAct	Cpa Seg.	Cpa Esp.
Fuera	45,299	43,181

SEÑALES ET BX+60

SeñalAct.	Cpa Seg.	Cpa Esp.
Fuera	125.54	119.91

INDICES	Cierre	1d	En el Mes	En Año	12M
IPyC	44,792	0.16%	0.20%	3.82%	5.11%
IPyC Dls.	2,924	0.69%	0.66%	-0.05%	-10.02%
BX+ 60	122.90	0.27%	-0.68%	-2.34%	-5.94%
BX+ 60 Dls.	8.02	0.80%	-0.22%	-5.97%	-19.48%
Dow Jones	17,936	0.17%	-0.42%	0.63%	6.71%
S&P	2,100	0.20%	-0.33%	2.02%	8.16%
Nasdaq	5,065	0.18%	-0.10%	6.94%	16.78%
Bovespa	53,249	-0.84%	0.93%	6.48%	-1.94%

FUTUROS	Cierre	1d	En el Mes	En Año	12M
IPyC (6m)	44,806	0.05%	0.13%	3.51%	4.70%
IPyC (9m)	44,920	-0.10%	-0.99%	3.40%	4.71%
Oro	1,176.80	-0.35%	-1.09%	-0.62%	-7.38%
Plata	15.95	-0.11%	-4.51%	2.23%	-19.13%
Cobre	5,738.00	0.01%	-4.53%	-9.62%	-14.34%
Petróleo(WTI)	59.92	-0.08%	-0.63%	12.48%	-43.64%
Gas natural	2.86	-1.35%	8.06%	-1.18%	-39.33%
Trigo	497.00	0.51%	4.19%	-15.73%	-15.87%

Fuente: BX+, BMV, Bloomberg

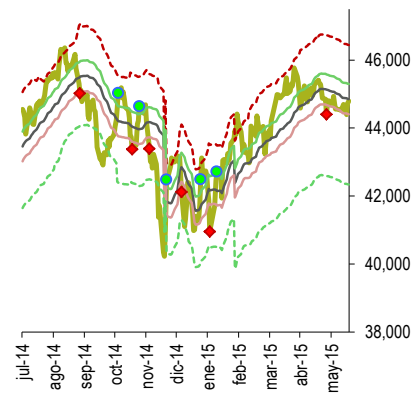
BOLSA

HACE UNAS HORAS

En EUA los mercados accionarios continuaron con ganancias por segundo día consecutivo tras conocer los resultados de la última reunión de la FED los cuales estuvieron en línea con las expectativas de los analistas y tras mantener un discurso similar al de reuniones anteriores. Los mercados abrieron al alza aunque fueron perdiendo fuerza dado el nerviosismo previo a la publicación del comunicado. Posteriormente, los inversionistas recibieron favorablemente la postura de la FED de iniciar el alza de tasas de forma gradual (al menos 0.25% antes de finalizar el año). En lo corporativo, FedEx dio a conocer sus resultados trimestrales los cuales estuvieron por debajo de las expectativas (US\$2.68e vs.US\$2.66). Los títulos de la emisora mostraron un ajuste de -2.96%. En México el IPyC continúa siguiendo la tendencia de los mercados en EUA, cerrando con un 0.16% a la alza. Una de las emisoras que más contribuyó fue Kof (+2.8%) tras el cambio de recomendación a compra por parte de corredurías internacionales. Por su parte, algunos medios de comunicación mencionaron que Gap (-1.5%) obtuvo un fallo a favor en el litigio que mantenía contra Gmexico (-1.0%), evitando que la minera continúe adquiriendo acciones de la misma.

EN LAS PRÓXIMAS HORAS

Los inversionistas estarán atentos a una sesión cargada de datos económicos, dentro de los que destacan, Solicitudes de desempleo y el dato del Índice de Precios al Consumidor, ambos cuyos serán reportados antes de que abran los mercados.



IPyC Prom. Mov.

ECONOMÍA

HACE UNAS HORAS

Se conoció el dato final de inflación al consumidor de la Eurozona para mayo, misma que se ubicó en 0.3% respecto al mismo mes del año anterior. El resultado no presentó variaciones respecto a las revisiones pasadas y fue igual a la inflación del periodo anterior.

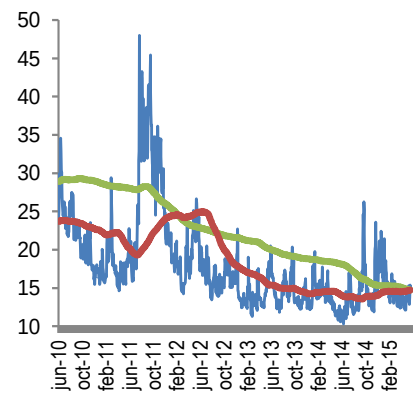
Hoy por la tarde, la FED emitió su anuncio de política monetaria, en donde mantuvo la tasa de referencia en 0.25%. Asimismo publicaron las estimaciones del FOMC, en donde se redujo el estimado de crecimiento a un rango a 1.8 – 2.0% desde 2.3 – 2.7%. Lo más relevante es que los miembros se mostraron más *dovish* y los integrantes más agresivos esperan que la tasa termine este año en un rango de 0.75% a 1.0%. También se conocieron los inventarios de petróleo para esta semana, los cuales disminuyeron 2.68 millones de barriles. La anterior cifra registró un descenso de 6.8 millones de barriles.

EN LAS PRÓXIMAS HORAS

En Europa se celebrará una reunión entre la Troika y el gobierno de Grecia, en donde se pretende llegar a un acuerdo sobre la griega helénica.

En EUA se conocerá la inflación al consumidor de mayo, la cual podría ubicarse en 0.1% desde el -0.2% anterior; mientras que se espera que la subyacente permanezca en 1.8%.

El Banco de México dará a conocer las minutas de la última reunión de política monetaria. En GFBX+ esperamos que mantengan un tono similar a las minutas anteriores.



VIX Prom. 3A Prom. 1a

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		3.81%

TIPO DE CAMBIO

	\$	Var%
Actual	15.3180	
Ayer	15.4000	-0.53%
En el Mes	15.3890	-0.46%
En el Año	14.7475	3.87%
12 Meses	13.1130	16.82%

VALUACIÓN IPyC y BX+60

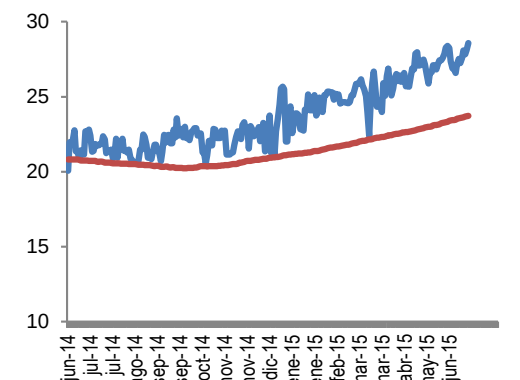
FV / Ebitda	IPyC	V%	BX+60	V%
Actual	10.48		19.38	
Prom. 5 a	9.59	9.3%	13.81	40.3%
Max. 5 a	10.92	-4.1%	20.71	-6.4%
Min. 5 a	7.82	33.9%	7.60	155.0%

Otros Múltiplos	IPyC	BX+60
P/U	29.52	28.87
P/VL	3.27	2.46
Inverso P/U	3.4%	3.5%
P/U MSCI Latam	22.67	
P/U S&P	18.56	

OTROS INDICADORES

	Actual	vs. Prom1a
Vix	14.50	-1.24%
TED Spread	28.57	20.65%

	Nivel	Lectura
Miedo-Ambición	26	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 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





GRUPO FINANCIERO VE POR MÁS, S.A. de C.V.

DIRECCIÓN

Tomas Christian Ehrenberg Aldford	Director General de Grupo Financiero	55 11021800 x 1807	tehrenberg@vepormas.com.mx
Maria del Carmen Bea Suarez Cue	Director General Banco	55 11021800 x 1950	msuarez@vepormas.com.mx
Alejandro Finkler Kudler	Director General Casa de Bolsa	55 56251500 x 1523	afinkler@vepormas.com.mx
Carlos Ponce Bustos	DGA Análisis y Estrategia	55 56251537 x 1537	cponce@vepormas.com.mx
Fernando Paulo Pérez Saldivar	DGA Tesorería y Mercados	55 56251517 x 1517	fperez@vepormas.com.mx
Alfredo Rabell Mañon	DGA Desarrollo Comercial	55 11021800 x 1876	arabell@vepormas.com.mx
Francisco Javier Gutiérrez Escoto	Director de Región	55 11021800 x 1910	fgutierrez@vepormas.com.mx
Enrique Fernando Espinosa Teja	Director de Banca Corporativa	55 11021800 x 1854	eespinosa@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	lgonzalez@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	ivelasco@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	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