

En 3 Minutos

VIERNES DE RESPIRO

RESUMEN DE MERCADO

MAYORES ALZAS EN EL DÍA

MfriscoA-1	4.12%
GrumaB	2.96%
LabB	2.26%
MaxcomCPO	1.89%
AlpekA	1.61%

MAYORES BAJAS EN EL DÍA

SareB	-3.23%
CemexCPO	-3.10%
Fshop13	-1.51%
Funo11	-1.40%
FraguaB	-1.33%

MOV. POR EMISORA AYER

Emisoras	%
Alzas	53 50.0%
Bajas	40 37.7%
S/Cambio	13 12.3%

CDS Ayer Var. 1d

México	81.00	-0.42%
Brasil	145.00	0.22%
Rusia	265.84	-0.42%
Corea	58.00	0.00%

INDICES ASIA Var. 1d

Nikkei	14,200	0.25%
Hangsen	21,863	0.12%

SEÑALES ET IPYC

Señ. Act.	Vta.Seg.	Vta.Esp.
Dentro	40,234	42,292

SEÑALES ET BX+60

Señ. Act.	Vta.Seg.	Vta.Esp..
Dentro	122.40	127.90

INDICES	Cierre	1d	En el Mes	En Año	12M
IPyC	41,641	-0.05%	2.28%	-2.54%	-0.10%
IPyC Dls.	3,211	-0.25%	3.20%	-1.63%	-7.87%
BX+ 60	125.53	0.25%	1.73%	-0.36%	-4.17%
BX+ 60 Dls.	9.68	0.05%	2.64%	0.57%	-11.62%
Dow Jones	16,583	0.20%	0.02%	0.04%	9.95%
S&P	1,878	0.15%	-0.29%	1.63%	15.48%
Nasdaq	4,072	0.50%	-1.04%	-2.51%	19.44%
Bovespa	53,100	-0.60%	2.85%	3.09%	-4.23%

FUTUROS	Cierre	1d	En el Mes	En Año	12M
IPyC (6m)	41,995	0.11%	2.43%	-2.16%	0.67%
IPyC (9m)	42,148	0.21%	2.41%	-2.31%	0.26%
Oro	1,289.50	0.07%	-0.10%	7.25%	-11.42%
Plata	19.17	-0.03%	-0.21%	-1.06%	-19.14%
Cobre	6,772.00	1.25%	0.56%	-8.29%	-8.43%
Petróleo(WTI)	100.10	-0.21%	0.35%	1.71%	4.34%
Gas natural	4.53	-1.16%	-5.54%	7.16%	14.07%
Trigo	722.50	-1.73%	0.14%	19.37%	-0.14%

Fuente: BX+, BMV, Bloomberg

BOLSA

HACE UNAS HORAS

Los mercados accionarios en EUA terminaron la jornada a la alza luego de una volátil sesión en donde los inversionistas no pudieron determinar un rumbo parejo ante el fin de semana. Prácticamente todos los viernes del último mes los mercados han cerrado a la baja dada las preocupaciones por la situación en Ucrania y el riesgo de permanecer invertidos, sin embargo durante la semana se vieron progresos en las tensiones geopolíticas y el nivel de incertidumbre es menor explicando el cierre positivo de este viernes, aunque aun así el Nasdaq mantiene una pérdida semanal de 1.5%. En el plano corporativo destacó la baja presentada por Apple debido a que en varios medios de comunicación publicaron que la compañía californiana está cerca de alcanzar un acuerdo para adquirir la compañía de audífonos Beats por un monto de US\$ 3,200 millones.

En México, el IPyC cerró con una baja nominal de 0.05%. En la sesión de hoy, emisoras como Cemex y Gruma presentaron un nivel de volatilidad inusual sin estar acompañados de eventos corporativos. En el caso de Gruma, los movimientos podría estar relacionados a la próxima revisión semianual del índice MSCI México que se dará a conocer el próximo 14 de mayo después del cierre de los mercados.

EN LAS PROXIMAS HORAS

La atención de los inversionistas estará puesta en los reportes corporativos al 1T14. En México, se espera el dato de la producción industrial y las Ventas Mismas Tiendas de la ANTAD.

ECONOMÍA

HACE UNAS HORAS

Alemania dio a conocer que su balanza comercial tuvo un superávit en marzo al ubicarse en \$16.4 bdd. Las exportaciones sin embargo cayeron 1.8%, el consenso esperaba que crecieran 1.3%. De misma forma, las importaciones cayeron 0.9% (consenso: 0.6%). En el Reino Unido la producción industrial creció 2.3% en marzo en comparación con el mismo mes en el 2013. (Consenso: 2.4%)

En EUA el indicador de inventarios mayoristas de marzo creció 1.1%, superando al 0.5% que esperaba el consenso.

En México se dio a conocer que la inversión fija bruta de febrero cayó 0.5%, cifra menor a la caída de 1.6% que esperaba el consenso.

El Banco de México publicó las minutas de la última reunión de política monetaria. Se espera que la recuperación económica continúe en los próximos meses. El balance de los riesgos permanece sin cambios. Banamex modificó su escenario de inflación general anual para este finales de este año a 3.8% desde 4.0% previo.

EN LAS PROXIMAS HORAS

En EUA, se dará a conocer el balance del presupuesto federal para marzo. Se espera un superávit federal de \$114 bdd.

En México, el lunes esperamos las cifras de producción industrial de marzo, la cual se espera haya crecido 2.9% después de haber marcado un progreso de 0.7% en febrero.

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		12.87%

TIPO DE CAMBIO

	\$	Var%
Actual	12.9685	
Ayer	12.9415	0.21%
En el Mes	13.0850	-0.89%
En el Año	13.0900	-0.93%
12 Meses	11.9599	8.43%

VALUACIÓN IPyC y BX+60

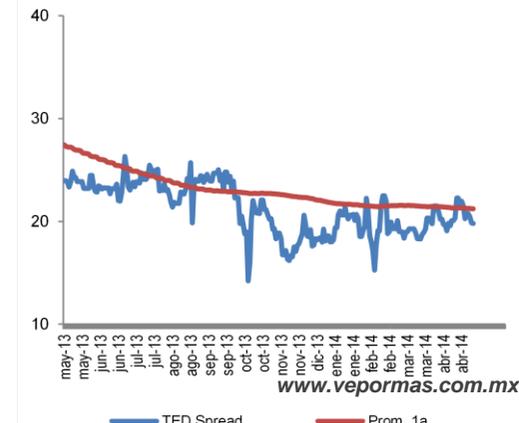
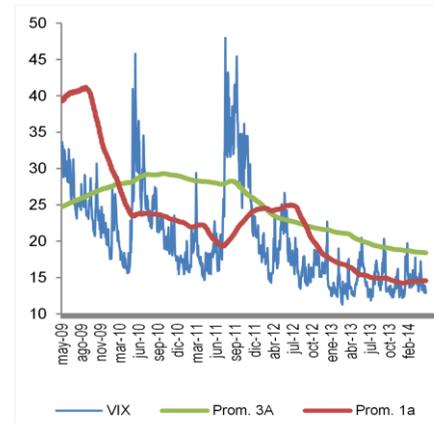
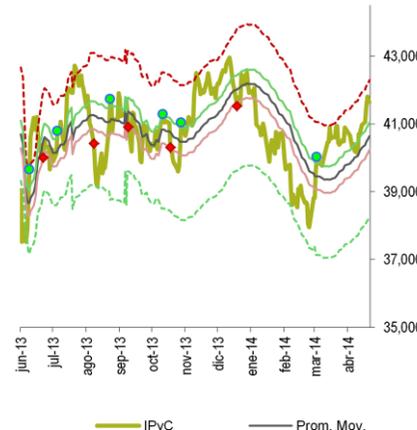
FV / Ebitda	IPyC	V%	BX+60	V%
Actual	9.7		18.9	
Prom. 5 a	9.2	6.0%	11.6	62.4%
Max. 5 a	10.9	-10.9%	19.2	-1.6%
Min. 5 a	7.1	37.4%	7.6	148.6%

Otros Múltiplos	IPyC	BX+60
P/U	24.61	14.67
P/VL	3.05	2.68
Inverso P/U	4.1%	6.8%
P/U MSCI Latam	18.09	
P/U S&P	17.24	

OTROS INDICADORES

	Actual	vs. Prom1a
Vix	12.88	-11.48%
TED Spread	19.81	-6.77%

	Nivel	Lectura
Miedo-Ambición	38	Miedo





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, 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 Ejecutivo de Análisis y Estrategia	55 56251537 x 1537	cponce@vepormas.com.mx
Fernando Paulo Pérez Saldivar	Director Ejecutivo de Mercados	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
Jaime Portilla Escalante	Director De Promoción Bursátil Monterrey	81 83180300 x 7329	jportilla@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 - Sector 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	Vivienda / Infraestructura / Fibras	55 56251500 x 1453	mmedinaz@vepormas.com.mx
Jose Maria Flores Barrera	Alimentos / Bebidas / Consumo Discrecional	55 56251500 x 1451	jfloresb@vepormas.com.mx
Andrés Audiffred Alvarado	Telecomunicaciones / Financiero	55 56251530 x 1530	aaudiffred@vepormas.com.mx
Juan Elizalde Moreras	Comerciales / Aeropuertos / Industriales	55 56251709 x 1709	jelizalde@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	Analista Económico	55 56251500 x 1454	ivelascoo@vepormas.com.mx
Edmond Kuri Sierra	Analista Económico	55 56251500 x 1725	ekuri@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