

# En 3 Minutos

## TOMA DE UTILIDADES

**RESUMEN DE MERCADO**

**MAYORES ALZAS EN EL DÍA**

GmexicoB	2.17%
KimberA	1.99%
SportS	1.65%
LalaB	1.60%
KuoB	1.52%

**MAYORES BAJAS EN EL DÍA**

GrumaB	-4.58%
MegaCPO	-3.46%
BolsaA	-3.05%
Ohlmex*	-2.43%
Herdez*	-2.18%

**MOV. POR EMISORA AYER**

Emisoras	%
Alzas	41 39.4%
Bajas	51 49.0%
S/Cambio	12 11.5%

**CDS Ayer Var. 1d**

México	78.68	-2.47%
Brasil	148.17	-0.77%
Rusia	222.00	-2.47%
Corea	56.17	-4.33%

**INDICES ASIA Var. 1d**

Nikkei	14,406	-0.14%
Hangsen	22,583	1.03%

**SEÑALES ET IPYC**

Señ. Act.	Vta.Seg.	Vta.Esp.
Dentro	40,457	42,527

**SEÑALES ET BX+60**

Señ. Act.	Vta.Seg.	Vta.Esp..
Dentro	122.90	128.42

INDICES	Cierre	1d	En el Mes	En Año	12M
IPyC	42,145	-0.22%	3.52%	-1.36%	0.52%
IPyC Dls.	3,268	-0.01%	5.02%	0.10%	-4.93%
BX+ 60	126.77	-0.24%	2.73%	0.62%	-3.33%
BX+ 60 Dls.	9.83	-0.03%	4.22%	2.12%	-8.58%
Dow Jones	16,614	-0.61%	0.20%	0.23%	9.19%
S&P	1,889	-0.47%	0.24%	2.17%	14.43%
Nasdaq	4,101	-0.72%	-0.34%	-1.82%	18.43%
Bovespa	54,413	0.94%	5.40%	5.64%	-0.47%

FUTUROS	Cierre	1d	En el Mes	En Año	12M
IPyC (6m)	42,383	-0.54%	3.37%	-1.25%	1.14%
IPyC (9m)	42,513	-0.65%	3.30%	-1.46%	0.38%
Oro	1,305.90	0.91%	1.17%	8.62%	-8.31%
Plata	19.80	1.25%	3.07%	2.19%	-15.33%
Cobre	6,888.00	-0.52%	2.29%	-6.72%	-6.96%
Petróleo(WTI)	102.05	0.17%	2.31%	3.69%	8.40%
Gas natural	4.38	0.32%	-8.71%	3.57%	8.82%
Trigo	690.25	-2.68%	-4.33%	14.04%	-2.88%

Fuente: BX+, BMV, Bloomberg

**BOLSA**

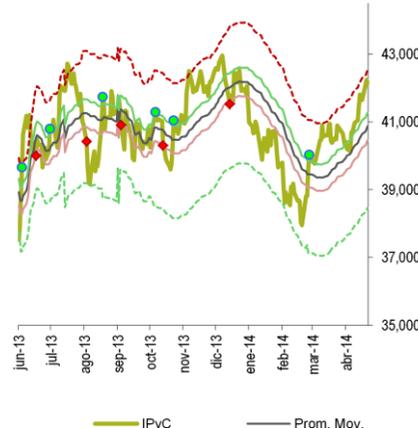
**HACE UNAS HORAS**

Los mercados accionarios en EUA cerraron con pérdidas, en donde el Dow Jones rompió su racha de cinco sesiones consecutivas al alza. Algunos manejadores de fondos comentaron que los inversionistas empezaron a tomar utilidades, luego de que los índices accionarios alcanzarán nuevos máximos históricos. En el ámbito económico, el índice de precios al productor registró en abril su mayor incremento en un año y medio por una escalada del costo de los alimentos y los servicios comerciales. En el plano corporativo, las acciones de Fossil cayeron más del 10%, después de que los inversionistas expresarán su decepción por la disminución en las utilidades de la compañía y un incremento en los gastos.

En México el IPyC terminó la sesión en terreno negativo siguiendo la tendencia de los mercados accionarios de EUA. Las acciones que impulsaron la baja del índice fueron Cemex, Tlevisa, Femsa y Gruma. En el ámbito corporativo, Qc presentó su reporte de ventas del mes de abril, en donde los ingresos incrementaron 9%. (ver BURSATRIS QC: Crece Venta 9%, En Línea).

**EN LAS PROXIMAS HORAS**

La atención de los inversionistas estará puesta en los reportes corporativos al 1T14, entre los cuales destacan Wal-Mart, Nordstrom, JC Penney, Kohl's y Advance Auto Parts, además de datos económicos entre los cuales destacan las nuevas solicitudes del seguro de desempleo y la producción industrial. En Europa, espera el dato del PIB de la zona euro.



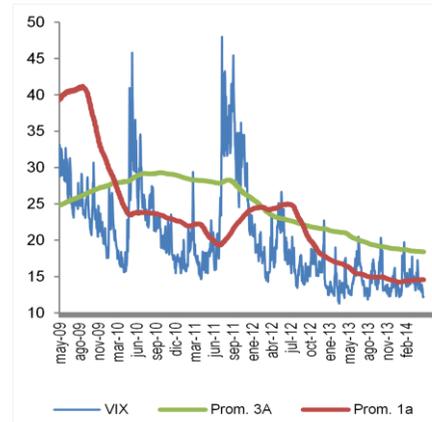
**ECONOMÍA**

**HACE UNAS HORAS**

En la Eurozona se publicaron datos de inflación al productor. La inflación de Alemania final de abril se ubicó en 1.3% en términos anuales. La inflación de Francia en 0.8%. También se dio a conocer que la producción industrial del bloque europeo cayó 0.3% en marzo. Caída en línea con lo esperado por el consenso. En EUA se dio a conocer que la Inflación al Productor de abril fue de 0.6%, superando las expectativas del consenso que la ubicaban en 0.2%. En México se publicó el indicador de Consumo Privado de febrero el cual creció 1.3%.

**EN LAS PROXIMAS HORAS**

Japón dará a conocer su indicador de PIB para el 1T14. El consenso espera un crecimiento de 1.00%. En la Eurozona se publicarán los datos de crecimiento de Alemania (esperado: 2.50%). Francia (esperado: 0.90%) y la Zona Euro (esperado: 1.10%). También se dará a conocer el dato de Inflación al Consumidor de mayo, esperada en 0.70%. En EUA se publicarán datos de producción industrial de abril, esperada en 0.10%. También se dará a conocer la inflación al consumidor de abril la cual se espera que crezca 0.3%. Se publicarán las nuevas solicitudes para el seguro de desempleo de la primera semana de mayo. La Chairman de la FED, Janet Yellen, tendrá una conferencia a las 18:00 en la Cámara del Comercio de EUA. También hablara W. Dudley (FED - NY). En México no se publicarán indicadores. Se espera la discusión de leyes secundarias en materia político-electoral.



**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		11.52%

**TIPO DE CAMBIO**

	\$	Var%
Actual	12.8980	
Ayer	12.9250	-0.21%
En el Mes	13.0850	-1.43%
En el Año	13.0900	-1.47%
12 Meses	12.1977	5.74%

**VALUACIÓN IPyC y BX+60**

FV / Ebitda	IPyC	V%	BX+60	V%
Actual	9.9		19.0	
Prom. 5 a	9.2	7.2%	11.7	63.0%
Max. 5 a	10.9	-9.8%	19.2	-1.0%
Min. 5 a	7.1	39.2%	7.6	150.1%

**Otros Múltiplos**

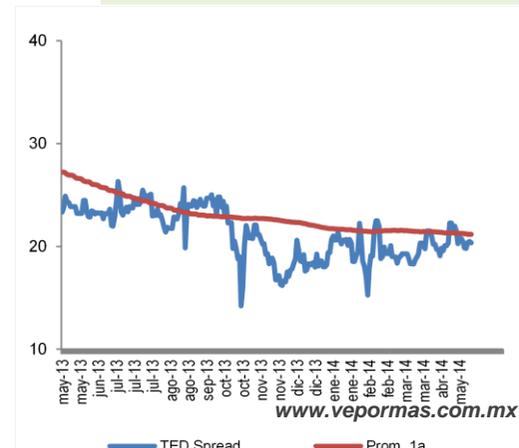
Otros Múltiplos	IPyC	BX+60
P/U	24.98	14.56
P/VL	3.10	2.71
Inverso P/U	4.0%	6.9%
P/U MSCI Latam	18.50	
P/U S&P	17.36	

**OTROS INDICADORES**

	Actual	vs. Prom1a
Vix	12.18	-16.24%
TED Spread	20.35	-4.05%

**Nivel Lectura**

	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](http://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
<b>FAVORITA</b>	Emisora que cumple nuestros dos requisitos básicos: <b>1) Ser una empresa extraordinaria; 2) Una valuación atractiva.</b> 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
<b>¡ATENCIÓN!</b>	Emisora que está muy cerca de cumplir nuestros dos requisitos básicos: <b>1) Ser una empresa extraordinaria; 2) Una valuación atractiva.</b> 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
<b>NO POR AHORA</b>	Emisora que por ahora No cumple nuestros dos requisitos básicos: <b>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.</b>	No forma parte de nuestro portafolio de estrategia	Menor a 5.00 pp





## Directorio

<b>DIRECCIÓN</b>			
Alejandro Finkler Kudler	Director General / Casa de Bolsa	55 56251500 x 1523	<a href="mailto:afinkler@vepormas.com.mx">afinkler@vepormas.com.mx</a>
Carlos Ponce Bustos	Director Ejecutivo de Análisis y Estrategia	55 56251537 x 1537	<a href="mailto:cponce@vepormas.com.mx">cponce@vepormas.com.mx</a>
Fernando Paulo Pérez Saldivar	Director Ejecutivo de Mercados	55 56251517 x 1517	<a href="mailto:fperez@vepormas.com.mx">fperez@vepormas.com.mx</a>
Juan Mariano Cerezo Ruiz	Director de Mercados	55 56251609 x 1609	<a href="mailto:jcerezo@vepormas.com.mx">jcerezo@vepormas.com.mx</a>
Manuel Antonio Ardines Pérez	Director De Promoción Bursátil	55 56251500 x 9109	<a href="mailto:mardines@vepormas.com.mx">mardines@vepormas.com.mx</a>
Jaime Portilla Escalante	Director De Promoción Bursátil Monterrey	81 83180300 x 7329	<a href="mailto:jportilla@vepormas.com.mx">jportilla@vepormas.com.mx</a>
Ingrid Monserrat Calderón Álvarez	Asistente Dirección de Análisis y Estrategia	55 56251541 x 1541	<a href="mailto:icalderon@vepormas.com.mx">icalderon@vepormas.com.mx</a>
<b>ANÁLISIS BURSÁTIL</b>			
Rodrigo Heredia Matarazzo	Subdirector - Sector Minería	55 56251515 x 1515	<a href="mailto:rheredia@vepormas.com.mx">rheredia@vepormas.com.mx</a>
Laura Alejandra Rivas Sánchez	Proyectos y Procesos Bursátiles	55 56251514 x 1514	<a href="mailto:lrivas@vepormas.com.mx">lrivas@vepormas.com.mx</a>
Marco Medina Zaragoza	Vivienda / Infraestructura / Fibras	55 56251500 x 1453	<a href="mailto:mmedinaz@vepormas.com.mx">mmedinaz@vepormas.com.mx</a>
Jose Maria Flores Barrera	Alimentos / Bebidas / Consumo Discrecional	55 56251500 x 1451	<a href="mailto:jfloresb@vepormas.com.mx">jfloresb@vepormas.com.mx</a>
Andrés Audiffred Alvarado	Telecomunicaciones / Financiero	55 56251530 x 1530	<a href="mailto:aaudiffred@vepormas.com.mx">aaudiffred@vepormas.com.mx</a>
Juan Elizalde Moreras	Comerciales / Aeropuertos / Industriales	55 56251709 x 1709	<a href="mailto:jelizalde@vepormas.com.mx">jelizalde@vepormas.com.mx</a>
Juan Jose Reséndiz Téllez	Análisis Técnico	55 56251511 x 1511	<a href="mailto:jresendiz@vepormas.com.mx">jresendiz@vepormas.com.mx</a>
Juan Antonio Mendiola Carmona	Analista Proyectos y Procesos Bursátiles y Mercado	55 56251508 x 1508	<a href="mailto:jmendiola@vepormas.com.mx">jmendiola@vepormas.com.mx</a>
Daniel Sánchez Uranga	Editor Bursátil	55 56251529 x 1529	<a href="mailto:dsanchez@vepormas.com.mx">dsanchez@vepormas.com.mx</a>
<b>ESTRATEGIA ECONOMICA</b>			
José Isaac Velasco Orozco	Analista Económico	55 56251500 x 1454	<a href="mailto:ivelascoo@vepormas.com.mx">ivelascoo@vepormas.com.mx</a>
Edmond Kuri Sierra	Analista Económico	55 56251500 x 1725	<a href="mailto:ekuri@vepormas.com.mx">ekuri@vepormas.com.mx</a>
<b>ADMINISTRACION DE PORTAFOLIOS</b>			
Mónica Mercedes Suarez	Director de Gestión Patrimonial	55 11021800 x 1964	<a href="mailto:mmsuarez@vepormas.com.mx">mmsuarez@vepormas.com.mx</a>
Mario Alberto Sánchez Bravo	Subdirector de Administración de Portafolios	55 56251513 x 1513	<a href="mailto:masanchez@vepormas.com.mx">masanchez@vepormas.com.mx</a>
Ana Gabriela Ledesma Valdez	Gestión de Portafolios	55 56251526 x 1526	<a href="mailto:gledesma@vepormas.com.mx">gledesma@vepormas.com.mx</a>
Ramón Hernández Vargas	Sociedades de Inversión	55 56251536 x 1536	<a href="mailto:rhernandez@vepormas.com.mx">rhernandez@vepormas.com.mx</a>
Juan Carlos Fernández Hernández	Sociedades de Inversión	55 56251545 x 1545	<a href="mailto:jfernandez@vepormas.com.mx">jfernandez@vepormas.com.mx</a>
Heidi Reyes Velázquez	Promoción de Activos	55 56251534 x 1534	<a href="mailto:hreyes@vepormas.com.mx">hreyes@vepormas.com.mx</a>