

En 3 Minutos

A LA ESPERA DEL PIB DEL 1T14

RESUMEN DE MERCADO

MAYORES ALZAS EN EL DÍA

SanLuisCPO	3.73%
GsanborB-1	3.69%
CultibaB	3.07%
Ica*	2.22%
Fshop13	2.21%

MAYORES BAJAS EN EL DÍA

ChdrauiB	-1.49%
GfamsaA	-1.41%
KimberA	-1.38%
SimecB	-1.07%
SanmexB	-1.04%

MOV. POR EMISORA AYER

Emisoras	%
Alzas	63 60.0%
Bajas	33 31.4%
S/Cambio	9 8.6%

CDS Ayer Var. 1d

México	79.33	0.58%
Brasil	154.00	-0.17%
Rusia	208.16	0.58%
Corea	57.67	0.25%

INDICES ASIA Var. 1d

Nikkei	14,338	2.11%
Hangsen	22,954	0.51%

SEÑALES ET IPYC

Señ. Act.	Vta.Seg.	Vta.Esp.
Dentro	40,708	42,790

SEÑALES ET BX+60

Señ. Act.	Vta.Seg.	Vta.Esp..
Dentro	123.47	129.02

INDICES	Cierre	1d	En el Mes	En Año	12M
IPyC	41,944	0.27%	3.03%	-1.83%	4.55%
IPyC Dls.	3,256	0.56%	4.64%	-0.26%	0.87%
BX+ 60	126.84	0.22%	2.79%	0.68%	2.31%
BX+ 60 Dls.	9.85	0.50%	4.41%	2.30%	-1.29%
Dow Jones	16,543	0.06%	-0.23%	-0.20%	8.07%
S&P	1,892	0.24%	0.45%	2.39%	14.33%
Nasdaq	4,154	0.55%	0.97%	-0.53%	19.95%
Bovespa	52,806	1.15%	2.28%	2.52%	-6.42%

FUTUROS	Cierre	1d	En el Mes	En Año	12M
IPyC (6m)	42,270	0.53%	3.10%	-1.51%	5.31%
IPyC (9m)	42,455	0.58%	3.16%	-1.60%	5.07%
Oro	1,295.00	0.23%	0.33%	7.71%	-5.39%
Plata	19.51	0.57%	1.56%	0.70%	-12.24%
Cobre	6,870.00	-0.72%	2.02%	-6.97%	-6.57%
Petróleo(WTI)	103.80	-0.07%	4.06%	5.47%	10.34%
Gas natural	4.37	-2.48%	-8.94%	3.31%	4.42%
Trigo	659.25	-0.75%	-8.63%	8.92%	-4.25%

Fuente: BX+, BMV, Bloomberg

BOLSA

HACE UNAS HORAS

Los mercados accionarios en EUA cerraron en terreno positivo impulsados principalmente por datos económicos, en donde destacó la fortaleza del sector manufacturero lo cual aumentó la confianza en la economía global. En el ámbito económico, el sector industrial de China mostró en mayo su mejor desempeño en cinco meses, mientras que la producción manufacturera en EUA registró su tasa más alta desde febrero de 2011. En el plano corporativo, las acciones de Hewlett-Packard cerraron con pérdidas después de que el proveedor de hardware y servicios informáticos reportará sus cifras por debajo de los estimados y anunciará hasta 16,000 nuevos despidos.

En México el IPyC terminó la sesión con ganancias siguiendo la tendencia de los mercados accionarios de EUA. Las acciones que impulsaron el avance del índice fueron Gmexico, Tlevisa, Walmex y Gfnorte. Destacó que Lala y Creal alcanzaron un nuevo máximo histórico. En el plano corporativo, Fibra Hotel anunció la compra de una propiedad en León, Guanajuato por P\$104mn. La Fibra invertirá P\$16mn adicionales para la reconstrucción del hotel que operará bajo la marca Real Inn. En el ámbito económico, el día de mañana se dará a conocer el dato del Producto Interno Bruto (PIB) al 1T14.

EN LAS PROXIMAS HORAS

La atención de los inversionistas estará puesta en los reportes corporativos al 1T14, entre los cuales destaca Foot Locker, además de datos económicos entre los cuales destaca la venta de casas nuevas.

ECONOMÍA

HACE UNAS HORAS

China publicó su PMI manufacturero de HSBC. La cifra preliminar de mayo fue de 49.7 puntos, resultado por arriba de las 48.3 unidades que esperaba el consenso. En la Eurozona se publicaron datos PMI Manufactureros. El PMI de Alemania fue de 52.9 puntos, cifra por debajo de los 54 puntos que esperaba el consenso. El PMI de Francia fue de 49.3, dato por debajo de los 51 puntos que esperaba el consenso. El PMI de la Zona Euro fue de 52.5, cifra por debajo de los 53.2 puntos del consenso. EUA publicó que en la tercera semana de mayo hubo 326 mil nuevas solicitudes para el seguro de desempleo, resultado por arriba de las 310 mil que esperaba el consenso. Las ventas de casas existentes en abril crecieron 1.3%, por abajo del 2.2% del consenso. El PMI manufacturero preliminar de mayo mostró una expansión de 56.2 puntos, por arriba de los 55.5 que esperaba el consenso. En México el INEGI dio a conocer que la tasa de desocupación se ubicó en 4.84%, el consenso esperaba la tasa en 4.82%. También se publicó la inflación de la 2QMAY14. La inflación general fue de 3.44%.

EN LAS PROXIMAS HORAS

En Alemania se dará a conocer el PIB del primer trimestre del año, el cual se espera tenga un crecimiento de 0.8%. EUA publicará las cifras de ventas de casas nuevas de abril. Se espera un crecimiento de 10.7%. México anunciará el PIB del primer trimestre, BX+ espera que la economía haya crecido 1.9%. También se dará a conocer el Índice Global de Actividad Económica (IGAE) de marzo, esperado anual en 3.8%.

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		12.05%

TIPO DE CAMBIO

	\$	Var%
Actual	12.8830	
Ayer	12.9190	-0.28%
En el Mes	13.0850	-1.54%
En el Año	13.0900	-1.58%
12 Meses	12.4296	3.65%

VALUACIÓN IPyC y BX+60

FV / Ebitda	IPyC	V%	BX+60	V%
Actual	9.8		18.8	
Prom. 5 a	9.2	6.4%	11.7	60.6%
Max. 5 a	10.9	-10.4%	19.2	-2.0%
Min. 5 a	7.1	38.2%	7.6	147.5%

Otros Múltiplos

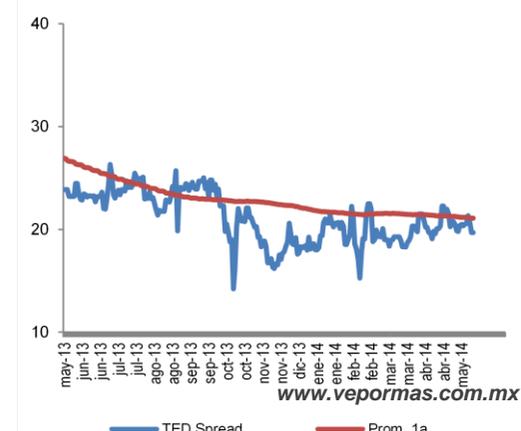
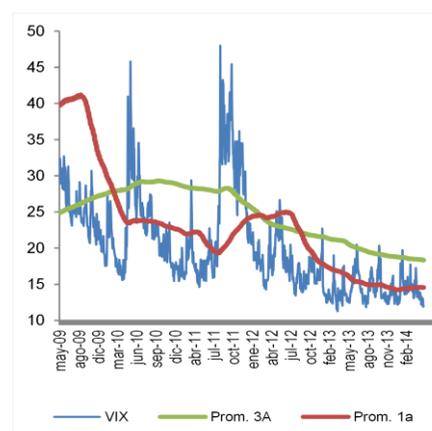
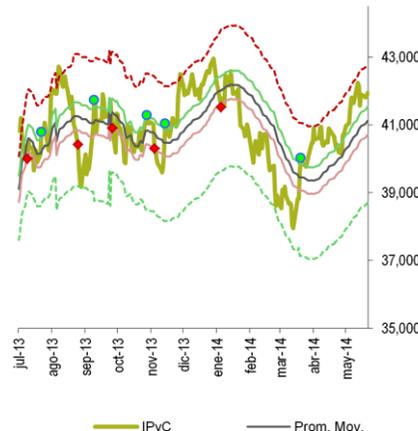
	IPyC	BX+60
P/U	24.78	14.41
P/VL	3.08	2.70
Inverso P/U	4.0%	6.9%
P/U MSCI Latam	18.00	
P/U S&P	17.39	

OTROS INDICADORES

	Actual	vs. Prom1a
Vix	12.01	-17.35%
TED Spread	19.69	-6.77%

Nivel Lectura

Miedo-Ambición	31	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