

En 3 Minutos

S&P CON LIGERO AJUSTE

Del Laboratorio de Análisis y Estrategia Bursátil

RESUMEN DE MERCADO

MAYORES ALZAS EN EL DÍA

SanLuisCPO	8.81%
GfinterO	3.02%
BachocoB	2.26%
SimecB	2.19%
TlevisaCPO	2.16%

MAYORES BAJAS EN EL DÍA

Elektra*	-2.95%
WalmexV	-2.10%
LabB	-2.00%
Funo11	-1.70%
ComerciUBC	-1.48%

MOV. POR EMISORA AYER

Emisoras	%
Alzas	50 46.7%
Bajas	51 47.7%
S/Cambio	6 5.6%

CDS Ayer Var. 1d

México	76.67	0.96%
Brasil	153.00	0.49%
Rusia	198.77	0.96%
Corea	54.84	1.20%

INDICES ASIA Var. 1d

Nikkei	14,671	0.24%
Hangsen	23,080	0.59%

SEÑALES ET IPYC

Señ. Act.	Vta.Seg.	Vta.Esp.
Dentro	40,866	42,956

SEÑALES ET BX+60

Señ. Act.	Vta.Seg.	Vta.Esp..
Dentro	123.85	129.42

INDICES	Cierre	1d	En el Mes	En Año	12M
IPyC	41,960	0.00%	3.07%	-1.79%	2.93%
IPyC Dls.	3,257	-0.05%	4.70%	-0.20%	0.64%
BX+ 60	126.81	0.02%	2.77%	0.65%	0.69%
BX+ 60 Dls.	9.84	-0.04%	4.39%	2.28%	-1.55%
Dow Jones	16,633	-0.25%	0.32%	0.34%	7.94%
S&P	1,910	-0.11%	1.37%	3.32%	15.04%
Nasdaq	4,225	-0.28%	2.69%	1.16%	21.10%
Bovespa	52,640	0.90%	1.96%	2.20%	-6.06%

FUTUROS	Cierre	1d	En el Mes	En Año	12M
IPyC (6m)	42,215	-0.17%	2.96%	-1.64%	3.72%
IPyC (9m)	42,295	-0.13%	2.77%	-1.97%	3.57%
Oro	1,258.80	-0.50%	-2.48%	4.70%	-8.81%
Plata	19.03	-0.21%	-0.94%	-1.78%	-14.49%
Cobre	6,988.50	0.11%	3.78%	-5.36%	-4.03%
Petróleo(WTI)	102.96	-1.15%	3.22%	4.61%	8.24%
Gas natural	4.61	2.70%	-4.02%	8.89%	10.56%
Trigo	638.75	-0.35%	-11.47%	5.53%	-7.93%

Fuente: BX+, BMV, Bloomberg

BOLSA

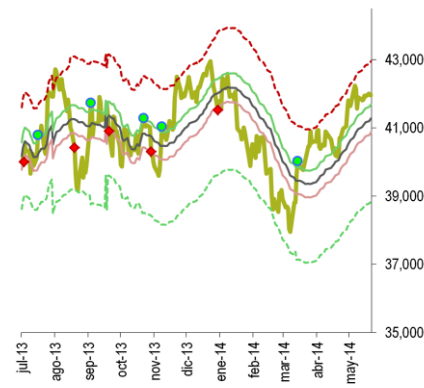
HACE UNAS HORAS

Los mercados accionarios en EUA terminaron la jornada a la baja con variaciones marginales. Durante la sesión los inversionistas no pudieron ponerse de acuerdo en el rumbo del mercado luego del rally visto en las últimas cuatro sesiones en donde el S&P acumuló hasta ayer su doceavo máximo histórico del año mientras que la tasa de referencia de los bonos del Tesoro alcanzó un mínimo no visto desde el verano pasado. Algunos manejadores de fondos señalan como una preocupación la divergencia entre el mercado de valores y los bonos. En la parte corporativa, la agencia calificadora Standard & Poors disminuyó la calificación crediticia de Tesla Motors a "B-", por debajo del grado de inversión. En cuanto a los reportes corporativos, Michael Kors y la constructora Toll Brothers entregaron sus cifras trimestrales superando las expectativas de los analistas.

En México, el IPyC cerró con una ganancia marginal de 1.48 puntos, su diferencial entre el máximo y mínimo del día fue de 160 puntos. Las acciones que impulsaron el alza del índice fueron: Tlevisa, Amx, Cemex, Gfinter y Kof que en conjunto tuvieron un peso de 165 puntos en el IPyC, mientras que a la baja influyeron Walmex, Gmexico, Femsá, Gfinter y Sanmex que sumaron 159 puntos.

EN LAS PRÓXIMAS HORAS

La atención de los inversionistas estará puesta en los reportes corporativos al 1T14, entre los cuales destacan Costco y Abercrombie & Fitch, además de datos económicos entre los cuales destacan la revisión del PIB al 1T14 y las nuevas solicitudes del seguro de desempleo.



IPyC Prom. Mov.

ECONOMÍA

HACE UNAS HORAS

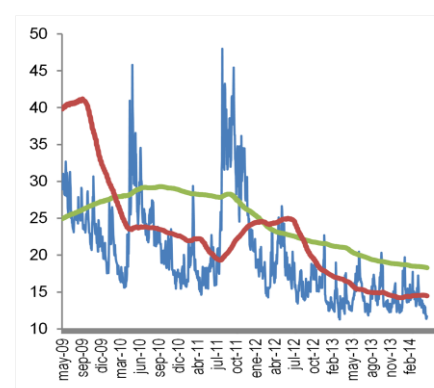
En la Eurozona se dio a conocer que la confianza final del consumidor para el periodo de mayo se mantuvo con una contracción de 7.1, resultado en línea con lo esperado por el consenso. La confianza económica de los consumidores de la Zona Euro mostró una expansión de 102.7 unidades, por arriba de los 102.2 puntos que esperaba el consenso.

El desempleo en Alemania se ubicó en mayo en 6.7%, en línea con el consenso. En Francia se dio a conocer que el gasto de los consumidores tuvo una caída sorpresiva de 0.3% en abril. El consenso esperaba que el gasto al consumo francés aumentará 0.5% después de que creciera 0.6% en marzo.

EUA dio a conocer que las aplicaciones de hipotecas MBA para la semana del 23 de mayo cayeron 1.2%. México no publicó indicadores.

EN LAS PRÓXIMAS HORAS

En la Eurozona, se conocerá el crecimiento del PIB de España para el 1T14. Se espera 0.6% en cifra anualizada. EUA publicará la revisión avanzada del PIB del 1T14. El consenso espera que esta haya disminuido 0.5%. También se darán a conocer las nuevas solicitudes del seguro de desempleo de la 3era semana de mayo. Se esperan 318 mil. Se publicarán las ventas pendientes de casas de abril. El consenso espera que las ventas crezcan 1.0% desde el 3.4% del mes de marzo.



VIX Prom. 3A Prom. 1a

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		12.01%

TIPO DE CAMBIO

	\$	Var%
Actual	12.8815	
Ayer	12.8740	0.06%
En el Mes	13.0850	-1.56%
En el Año	13.0900	-1.59%
12 Meses	12.5940	2.28%

VALUACIÓN IPyC y BX+60

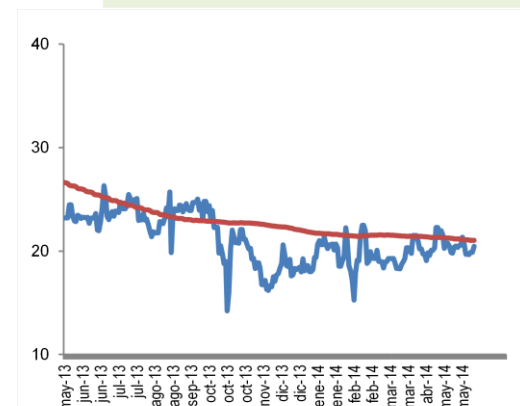
FV / Ebitda	IPyC	V%	BX+60	V%
Actual	9.8		18.8	
Prom. 5 a	9.2	6.0%	11.7	60.0%
Max. 5 a	10.9	-10.6%	19.2	-2.1%
Min. 5 a	7.1	37.9%	7.6	147.1%

Otros Múltiplos	IPyC	BX+60
P/U	24.70	14.32
P/VL	3.07	2.70
Inverso P/U	4.0%	7.0%
P/U MSCI Latam	17.84	
P/U S&P	17.55	

OTROS INDICADORES

	Actual	vs. Prom1a
Vix	11.73	-19.05%
TED Spread	20.45	-2.89%

	Nivel	Lectura
Miedo-Ambición	40	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 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	mmsuarezh@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	glesdesma@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