

# En 3 Minutos

## REPORTES MIXTOS DESILUSIONAN

### RESUMEN DE MERCADO

#### MAYORES ALZAS EN EL DÍA

OmaB	3.02%
ChdrauiB	2.11%
KuoB	2.04%
MegaCPO	1.41%
LivepolC-1	1.24%

#### MAYORES BAJAS EN EL DÍA

IchB	-3.95%
Aeromex*	-2.68%
Ohlmex*	-2.48%
QcCPO	-2.29%
AsurB	-2.21%

#### MOV. POR EMISORA AYER

Emisoras	%
Alzas	39 36.4%
Bajas	55 51.4%
S/Cambio	13 12.1%

#### CDS Ayer Var. 1d

México	81.34	-2.39%
Brasil	144.67	-0.91%
Rusia	265.84	-2.39%
Corea	60.00	0.00%

#### INDICES ASIA Var. 1d

Nikkei	14,164	0.93%
Hangsen	21,837	0.42%

#### SEÑALES ET IPyC

Señ. Act.	Vta.Seg.	Vta.Esp.
Dentro	40,176	42,231

#### SEÑALES ET BX+60

Señ. Act.	Vta.Seg.	Vta.Esp..
Dentro	122.26	127.76

INDICES	Cierre	1d	En el Mes	En Año	12M
IPyC	41,660	-0.34%	2.33%	-2.50%	-1.05%
IPyC Dls.	3,219	-0.09%	3.46%	-1.38%	-7.81%
BX+ 60	125.21	-0.37%	1.47%	-0.61%	-4.83%
BX+ 60 Dls.	9.68	-0.12%	2.60%	0.53%	-11.33%
Dow Jones	16,551	0.20%	-0.18%	-0.15%	9.57%
S&P	1,876	-0.14%	-0.44%	1.48%	14.88%
Nasdaq	4,051	-0.40%	-1.53%	-3.00%	18.70%
Bovespa	53,422	-1.17%	3.48%	3.72%	-4.27%

FUTUROS	Cierre	1d	En el Mes	En Año	12M
IPyC (6m)	41,950	-0.52%	2.32%	-2.26%	-0.62%
IPyC (9m)	42,060	-0.84%	2.20%	-2.51%	-0.92%
Oro	1,288.60	-0.11%	-0.17%	7.18%	-12.52%
Plata	19.17	-0.85%	-0.18%	-1.03%	-19.87%
Cobre	6,688.50	-1.00%	-0.68%	-9.43%	-7.63%
Petróleo(WTI)	100.31	-0.39%	0.56%	1.92%	3.88%
Gas natural	4.59	-3.39%	-4.44%	8.42%	15.40%
Trigo	735.25	-0.34%	1.91%	21.48%	4.14%

Fuente: BX+, BMV, Bloomberg

### BOLSA

#### HACE UNAS HORAS

Los mercados accionarios en EUA terminaron una volátil jornada mixtos en donde el Nasdaq extendió las pérdidas por tercer día consecutivo y el Dow gana su segunda. Lo anterior luego que los inversionistas digirieran una serie de reportes corporativos mixtos y siguieran la tendencia de un ajuste técnico tras alcanzarse niveles cercanos a máximos unos días antes. En la parte corporativa, Tesla, a pesar de haber reportado mejor a lo estimado perdió 11.30% luego de anunciar que espera un aumento en los costos de producción reduciendo las expectativas para la segunda mitad del año. Entre otros reportes 21st Century Fox reportó mejor a lo estimado, apoyado por su negocio de cable mientras que Dish no alcanzo las expectativas.

En México el IPyC terminó la sesión en terreno negativo rompiendo una racha de seis sesiones consecutivas al alza. Las acciones que impulsaron la baja del índice fueron Amx, Tlevisa, Gmexico y Mexchem. En el ámbito corporativo las acciones de Volaris cerraron con ganancias (+4.2%) después de que la aerolínea de bajo costo reportará un crecimiento del 18.6% en el número de pasajeros transportados.

#### EN LAS PROXIMAS HORAS

La atención de los inversionistas estará puesta en los reportes corporativos al 1T14, entre los cuales destacan Ralph Lauren, Telefonica, Petrobras, Echostar y Alcatel-Lucent.

### ECONOMÍA

#### HACE UNAS HORAS

China dio a conocer que tuvo un superávit comercial en abril después de que su balanza comercial fuese de \$18.46 bdd. Las exportaciones crecieron 0.9% (consenso: -3.0%) y las importaciones subieron 0.8% (consenso: -2.1%), crecimiento que interrumpió dos meses seguidos de caída comercial. El Banco Central Europeo anunció que su tasa de referencia se mantiene en 0.250%. El Banco de Inglaterra también mantendrá su política monetaria sin cambios: 0.50%. En EUA, se publicaron las nuevas solicitudes para el seguro de desempleos las cuales fueron de 319 mil, cifra por debajo de las 325 mil solicitudes que esperaba el consenso. En México, el INEGI publicó los datos de inflación para abril. La inflación general descendió a 3.50% (consenso: 3.56%) desde 3.76% en marzo. la inflación subyacente mensual se ubicó en 0.29% (consenso: 0.36%).

#### EN LAS PROXIMAS HORAS

En la Eurozona se publicará la balanza comercial de Alemania; se espera que tenga un superávit de \$17.4 bdd. También se dará a conocer la producción industrial de Reino Unido, el consenso espera que haya caído 0.2%. En EUA se dará a conocer el indicador de los inventarios mayoristas de marzo; se espera que crezcan 0.5%. Habrá una conferencia de Narayana Kocherlakota, Presidente de la FED de Minneapolis (Con Voto). En México, se publicarán los datos de inversión fija bruta de febrero, se espera que haya caído 1.6%. El Banco de México revelara las minutas de la última reunión de política monetaria.

### 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		12.82%

### TIPO DE CAMBIO

	\$	Var%
Actual	12.9415	
Ayer	12.9745	-0.25%
En el Mes	13.0850	-1.10%
En el Año	13.0900	-1.13%
12 Meses	12.0570	7.34%

### VALUACIÓN IPyC y BX+60

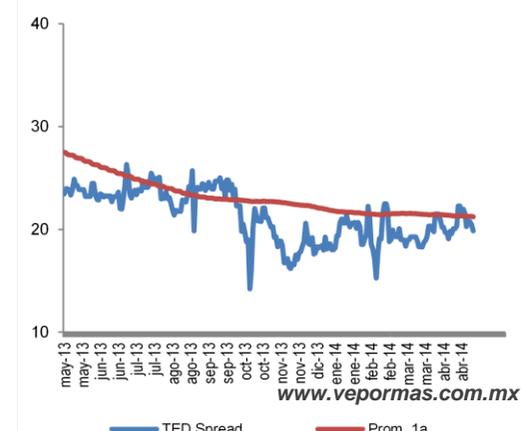
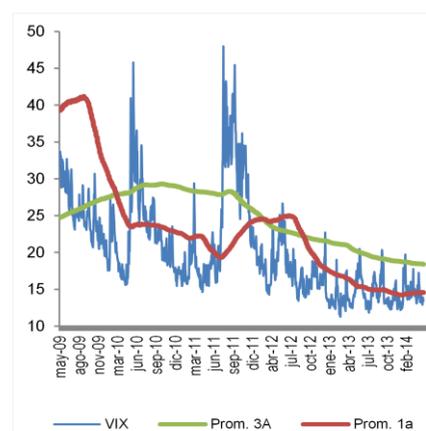
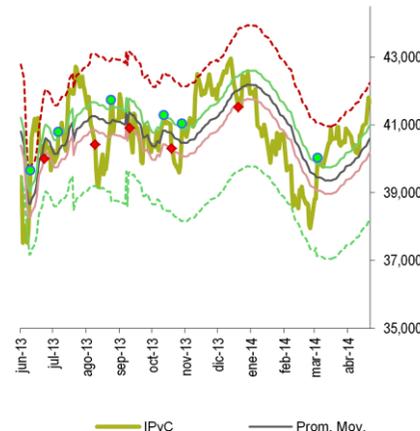
FV / Ebitda	IPyC	V%	BX+60	V%
Actual	9.7		18.9	
Prom. 5 a	9.2	6.0%	11.6	62.2%
Max. 5 a	10.9	-10.9%	19.2	-1.8%
Min. 5 a	7.1	37.5%	7.6	148.1%

Otros Múltiplos	IPyC	BX+60
P/U	24.62	14.75
P/VL	3.06	2.67
Inverso P/U	4.1%	6.8%
P/U MSCI Latam	18.19	
P/U S&P	17.20	

### OTROS INDICADORES

	Actual	vs. Prom1a
Vix	13.43	-7.69%
TED Spread	19.86	-6.61%

	Nivel	Lectura
Miedo-Ambición	30	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:mmsuarezh@vepormas.com.mx">mmsuarezh@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:glesdesma@vepormas.com.mx">glesdesma@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>