

# En 3 Minutos

## MÁXIMO TRAS MÁXIMO DEL S&P

Del Laboratorio de Análisis y Estrategia Bursátil

## RESUMEN DE MERCADO

## MAYORES ALZAS EN EL DÍA

|             |       |
|-------------|-------|
| Finn 13     | 3.55% |
| Gissa A     | 2.42% |
| Gfinbur O   | 2.35% |
| Gcarso A1   | 2.05% |
| Livepol C-1 | 1.99% |

## MAYORES BAJAS EN EL DÍA

|             |        |
|-------------|--------|
| Sare B      | -5.74% |
| Azteca CPO  | -3.47% |
| Incarso B-1 | -1.75% |
| Femsa UBD   | -1.71% |
| Autlan B    | -1.68% |

## MOV. POR EMISORA AYER

|          | Emisoras | %     |
|----------|----------|-------|
| Alzas    | 39       | 38.2% |
| Bajas    | 56       | 54.9% |
| S/Cambio | 7        | 6.9%  |

## CDS Ayer Var. 1d

|        |        |        |
|--------|--------|--------|
| México | 65.32  | -0.53% |
| Brasil | 137.66 | 0.00%  |
| Rusia  | 180.20 | -0.53% |
| Corea  | 50.67  | -0.46% |

## INDICES ASIA Var. 1d

|         |        |        |
|---------|--------|--------|
| Nikkei  | 15,349 | -0.08% |
| Hangsen | 23,194 | 0.11%  |

## SEÑALES ET IPYC

|        | Señ. Act. | Vta.Seg. | Vta.Esp. |
|--------|-----------|----------|----------|
| Dentro | 41,807    |          | 43,945   |

## SEÑALES ET BX+60

|        | Señ. Act. | Vta.Seg. | Vta.Esp.. |
|--------|-----------|----------|-----------|
| Dentro | 126.88    |          | 132.58    |

| INDICES     | Cierre | 1d     | En el Mes | En Año | 12M    |
|-------------|--------|--------|-----------|--------|--------|
| IPyC        | 42,866 | -0.21% | 3.63%     | 0.32%  | 14.26% |
| IPyC Dls.   | 3,299  | -0.11% | 2.53%     | 1.06%  | 17.92% |
| BX+ 60      | 131.46 | 0.03%  | 3.92%     | 4.35%  | 13.03% |
| BX+ 60 Dls. | 10.12  | 0.13%  | 2.81%     | 5.12%  | 16.65% |
| Dow Jones   | 16,947 | 0.15%  | 1.38%     | 2.23%  | 14.83% |
| S&P         | 1,963  | 0.17%  | 2.04%     | 6.20%  | 23.59% |
| Nasdaq      | 4,368  | 0.20%  | 2.96%     | 4.58%  | 29.82% |
| Bovespa     | 54,638 | -1.02% | 6.63%     | 6.08%  | 13.32% |

| FUTUROS       | Cierre   | 1d     | En el Mes | En Año | 12M     |
|---------------|----------|--------|-----------|--------|---------|
| IPyC (6m)     | 43,003   | -0.40% | 3.09%     | 0.19%  | 14.21%  |
| IPyC (9m)     | 43,115   | -0.39% | 3.18%     | -0.07% | 13.44%  |
| Oro           | 1,315.20 | 0.08%  | 5.10%     | 9.39%  | 2.41%   |
| Plata         | 20.90    | 0.72%  | 11.23%    | 7.87%  | 6.47%   |
| Cobre         | 6,733.50 | 0.20%  | -3.06%    | -8.82% | -2.97%  |
| Petróleo(WTI) | 106.64   | 0.20%  | 3.63%     | 8.35%  | 12.29%  |
| Gas natural   | 4.56     | -0.24% | 0.04%     | 7.73%  | 17.75%  |
| Trigo         | 593.25   | -1.54% | -5.42%    | -1.98% | -16.18% |

Fuente: BX+, BMV, Bloomberg

## BOLSA

## HACE UNAS HORAS

Los mercados accionarios en EUA terminaron la sesión a la alza extendiendo su racha positiva de cinco sesiones cerrando la semana con ganancias promedio de 1%. Destacó que el S&P volvió a marcar un nuevo máximo histórico por tercer día consecutivo y el 22 en lo que va del año. El avance en el día se da ante el optimismo por el avance en la recuperación económica así como por acuerdos de adquisiciones record a nivel corporativo. En el plano corporativo destacó la baja presentada por Darden Restaurants después de que el operador de los restaurantes Olive Garden y Red Lobster reportó una ganancia menor a la esperada durante el trimestre. Asimismo, Oracle presentó una caída después de que el proveedor de tecnología reportó decepcionantes resultados del cuarto trimestre fiscal.

En México, el IPyC terminó la sesión en terreno negativo rompiendo una racha de cuatro sesiones consecutivas al alza y desligándose de la tendencia de los mercados accionarios de EUA. Las acciones que impulsaron la baja del índice fueron Femsa, Tlevisa, Cemex y Sanmex. En el plano corporativo, lenova anunció la firma de un contrato de apertura de crédito en cuenta corriente. El crédito se destinará para financiar capital de trabajo y para usos corporativos generales.

## EN LAS PROXIMAS HORAS

Los inversionistas pondrán especial atención a indicadores económicos del sector vivienda y manufactura en EUA.

## ECONOMÍA

## HACE UNAS HORAS

El Banco Central Europeo presentó su balance de cuenta corriente de abril. En ese mes, éste presentó un superávit de 18.7 mil millones de euros, 21.6 en el mes anterior. También se dio a conocer que la Confianza del Consumidor Avanzada de la Eurozona del periodo de junio cayó 7.4 puntos desde el -7.1 de mayo. El consenso esperaba una caída de 6.5 enteros. EUA no publicó indicadores. Banco de México dio a conocer las minutas de la última reunión de política monetaria. En ella se observó que el voto para reducir la tasa de 3.50 a 3.0% fue dividido 3 a 2. La junta espera un repunte cíclico en el 2S14 apoyado por mejora en exportaciones. En México también se conocieron las ventas minoristas de abril que mostraron un crecimiento de 0.4%, dato superior a la caída de 1.3% que esperaba el consenso.

## EN LAS PRÓXIMAS HORAS

En China conoceremos el PMI Manufacturero de HSBC preliminar de junio. Se espera que la manufactura continúe contraída en 49.80 enteros. En la Zona Euro también se conocerán los PMI Manufactureros de Alemania, Francia y la Eurozona. El consenso espera que continúe la expansión manufacturera en Europa. EUA publicara el índice de ventas de viviendas existentes de mayo. Se espera que el índice inmobiliario tenga un crecimiento de 1.9%. También se dará a conocer el PMI Manufacturero preliminar de junio con una expansión esperada de 56 enteros. En México se conocerá la Tasa de Desocupación de mayo. Se espera que el desempleo pase de una tasa de 4.84% a 4.80%.

## 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   |       | 9.64%  |

## TIPO DE CAMBIO

|           | \$      | Var%   |
|-----------|---------|--------|
| Actual    | 12.9945 |        |
| Ayer      | 13.0075 | -0.10% |
| En el Mes | 12.8560 | 1.08%  |
| En el Año | 13.0900 | -0.73% |
| 12 Meses  | 13.4112 | -3.11% |

## VALUACIÓN IPyC y BX+60

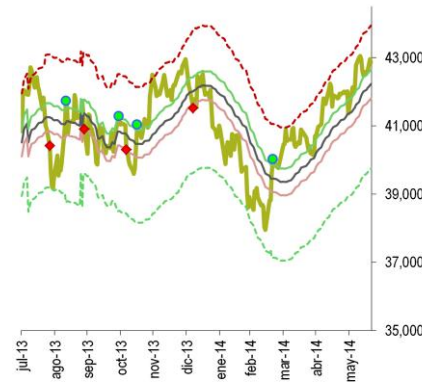
| FV / Ebitda | IPyC  | V%    | BX+60 | V%     |
|-------------|-------|-------|-------|--------|
| Actual      | 9.94  |       | 19.43 |        |
| Prom. 5 a   | 9.24  | 7.6%  | 11.89 | 63.5%  |
| Max. 5 a    | 10.92 | -9.0% | 19.43 | 0.0%   |
| Min. 5 a    | 7.08  | 40.4% | 7.60  | 155.7% |

| Otros Múltiplos | IPyC  | BX+60 |
|-----------------|-------|-------|
| P/U             | 25.28 | 14.96 |
| P/VL            | 3.14  | 2.80  |
| Inverso P/U     | 4.0%  | 6.7%  |
| P/U MSCI Latam  | 19.02 |       |
| P/U S&P         | 17.97 |       |

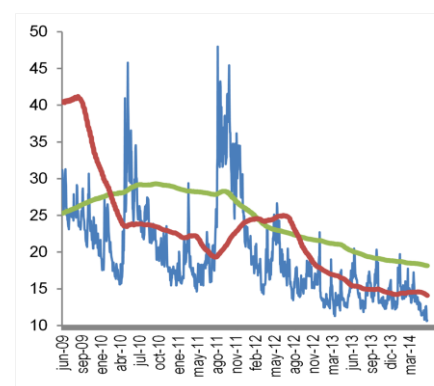
## OTROS INDICADORES

|            | Actual | vs. Prom1a |
|------------|--------|------------|
| Vix        | 10.72  | -24.35%    |
| TED Spread | 21.95  | 5.30%      |

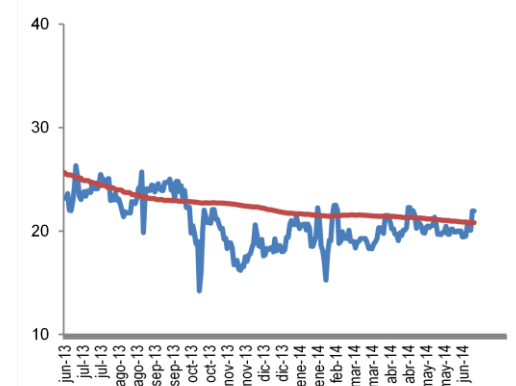
|                | Nivel | Lectura          |
|----------------|-------|------------------|
| Miedo-Ambición | 95    | Ambición Extrema |



IPyC Prom. Mov.



VIX Prom. 3A Prom. 1a



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 María Flores Barrera, Andrés Audiffred Alvarado, Juan Elizalde Moreras, Juan José Reséndiz Téllez, Juan Antonio Mendiola Carmona, José Isaac Velasco, Edmond Kuri Sierra, Dolores María Ramón Correa 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, funge 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<br>CRITERIO | CARACTERÍSTICAS                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        | CONDICION EN<br>ESTRATEGIA                                  | DIFERENCIA VS.<br>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

| DIRECCIÓN                         |                                                    |                    |                                                                            |
|-----------------------------------|----------------------------------------------------|--------------------|----------------------------------------------------------------------------|
| 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>   |
| ANÁLISIS BURSÁTIL                 |                                                    |                    |                                                                            |
| 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>     |
| ESTRATEGIA ECONOMICA              |                                                    |                    |                                                                            |
| 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>           |
| Dolores María Ramón Correa        | Analista Económico                                 | 55 56251500 x 1546 | <a href="mailto:dramon@vepormas.com.mx">dramon@vepormas.com.mx</a>         |
| ADMINISTRACION DE PORTAFOLIOS     |                                                    |                    |                                                                            |
| 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>         |