

En 3 Minutos

PAUSA EN LOS MERCADOS

RESUMEN DE MERCADO

MAYORES ALZAS EN EL DÍA

| | |
|-----------|-------|
| Gcc * | 7.74% |
| Sport S | 3.28% |
| Gruma B | 2.83% |
| Lala B | 2.05% |
| Soriana B | 1.67% |

MAYORES BAJAS EN EL DÍA

| | |
|------------|--------|
| Azteca CPO | -2.18% |
| Mega CPO | -1.82% |
| Kimber A | -1.55% |
| Cultiba B | -1.34% |
| Elektra * | -1.27% |

MOV. POR EMISORA AYER

| Emisoras | % |
|----------|----------|
| Alzas | 62 53.0% |
| Bajas | 49 41.9% |
| S/Cambio | 6 5.1% |

CDS Ayer Var. 1d

| | | |
|--------|--------|--------|
| México | 119.05 | -0.89% |
| Brasil | 230.30 | -1.80% |
| Rusia | 307.50 | -0.89% |
| Corea | 47.15 | 0.97% |

INDICES ASIA Var. 1d

| | | |
|---------|--------|-------|
| Nikkei | 19,733 | 0.83% |
| Hangsen | 27,822 | 1.96% |

SEÑALES ET IPYC

| Señ. Act. | Vta. Seg. | Vta. Esp. |
|-----------|-----------|-----------|
| Dentro | 44,592 | 46,644 |

SEÑALES ET BX+60

| Señ. Act. | Cpa Seg. | Cpa Esp. |
|-----------|----------|----------|
| Fuera | 127.60 | 121.88 |

| INDICES | Cierre | 1d | En el Mes | En Año | 12M |
|-------------|--------|--------|-----------|--------|---------|
| IPyC | 45,333 | 0.14% | 1.68% | 5.07% | 9.07% |
| IPyC Dls. | 3,019 | 0.74% | 4.15% | 3.20% | -5.93% |
| BX+ 60 | 125.98 | 0.08% | 0.33% | 0.11% | 0.34% |
| BX+ 60 Dls. | 8.39 | 0.69% | 2.77% | -1.67% | -13.46% |
| Dow Jones | 18,273 | 0.11% | 2.42% | 2.52% | 11.10% |
| S&P | 2,123 | 0.08% | 1.78% | 3.10% | 13.46% |
| Nasdaq | 5,048 | -0.05% | 2.16% | 6.59% | 24.06% |
| Bovespa | 57,249 | 1.04% | 1.81% | 14.48% | 6.30% |

| FUTUROS | Cierre | 1d | En el Mes | En Año | 12M |
|---------------|----------|--------|-----------|---------|---------|
| IPyC (6m) | 45,438 | 0.05% | 2.06% | 4.97% | 8.59% |
| IPyC (9m) | 45,570 | 0.24% | 0.45% | 4.89% | 8.57% |
| Oro | 1,223.80 | -0.11% | 3.45% | 3.35% | -5.62% |
| Plata | 17.52 | 0.31% | 8.65% | 12.31% | -10.15% |
| Cobre | 6,406.00 | 0.00% | 0.87% | 0.90% | -8.16% |
| Petróleo(WTI) | 59.90 | 0.03% | 0.35% | 12.45% | -41.01% |
| Gas natural | 3.02 | 0.33% | 10.67% | 4.47% | -32.07% |
| Trigo | 511.00 | -0.63% | 7.81% | -13.35% | -24.66% |

Fuente: BX+, BMV, Bloomberg

BOLSA

HACE UNAS HORAS

Los mercados accionarios en EUA terminaron la sesión con resultados mixtos. El índice S&P500 pudo extender su paso hacia nuevos récords a pesar de la publicación de débiles indicadores económicos como el índice de producción industrial (ver comentario económico) lo que limitó el ánimo de los inversionistas. A su vez, persisten los temores sobre valuaciones elevadas, de acuerdo a FactSet el S&P500 cotiza a un múltiplo P/U U12M de 17.3x vs. un múltiplo P/U U12M de 16.3x en el año anterior. En el plano corporativo destacó el alza de 5% de Netflix luego de que en medios se manejará la noticia de que la empresa podría entrar al mercado de China. En México, el IPyC mostró una variación marginal positiva. El avance de Cemex, Gfnorte, Amx y Gruma fue contrarrestado por las caídas de Femsa, Gmexico, Alfa y Kimber.

A nivel general, el 66% de las emisoras (23) mostraron movimientos de baja mientras que el 34% restante (12) subió. En el ámbito corporativo, Volaris anunció la apertura de la ruta Tijuana-Durango a partir del 2 de junio, la ruta tendrá dos frecuencias semanales. Grupo México anunció que se adjudicó el proyecto minero Aznalcóllar en España, la concesión es por 30 años para la exploración y explotación de un yacimiento de reservas de cobre, zinc y plomo estimadas en 35 millones de toneladas; la inversión aproximada es de 300 millones de euros.

EN LAS PRÓXIMAS HORAS

La próxima semana iniciará con pocos indicadores, destaca el índice de vivienda en EUA.

ECONOMÍA

HACE UNAS HORAS

En EUA se conoció el Índice de manufactura del Empire State, el cual creció 3.9%, por debajo de lo esperado por el consenso (5.0%) pero superior a la contracción de abril en 1.2%. Adicionalmente, la Reserva Federal anunció el dato de la producción industrial de abril, el cual presentó una contracción de 0.3% en términos mensuales; cifra igual al mes pasado luego de la revisión del dato e inferior a lo esperado por el consenso (0.0%).

Finalmente, también en EUA, se publicó el Índice de Confianza del Consumidor por parte de la Universidad de Michigan y Thomson Reuters. La cifra se ubicó en 88.6 puntos y, con ello, reportó por debajo de la esperada por el consenso de 95.9. No obstante, se encontró 8.18% arriba del mes análogo de 2014.

Con los indicadores anunciados, las probabilidades de que la economía de EUA continúe con el dinamismo esperado son menores que al inicio de este año.

EN LAS PRÓXIMAS HORAS

El lunes 18 de mayo se espera que Charles Evans de la Fed de Chicago, quien cuenta con voto en el FOMC, hable sobre economía y política monetaria en Estocolmo.

Para el mismo día, estaremos atentos a la cifra de producción industrial de marzo para Japón. El dato anterior registró una caída anual de 1.2%.

No se esperan indicadores de México para el primer día de la siguiente semana.

ESTIMADOS ECONÓMICOS

| INDICADOR | 2014 | 2015E |
|-------------|-------|--------|
| PIB | 2.10% | 2.82% |
| T de Cambio | 14.75 | 14.80 |
| Inflación | 4.08% | 2.90% |
| Cetes (28d) | 2.74% | 3.25% |
| IPyC | | 46,500 |
| Var% IPyC | | 2.57% |

TIPO DE CAMBIO

| | \$ | Var% |
|-----------|---------|--------|
| Actual | 15.0150 | |
| Ayer | 15.1055 | -0.60% |
| En el Mes | 15.3795 | -2.37% |
| En el Año | 14.7475 | 1.81% |
| 12 Meses | 12.9495 | 15.95% |

VALUACIÓN IPyC y BX+60

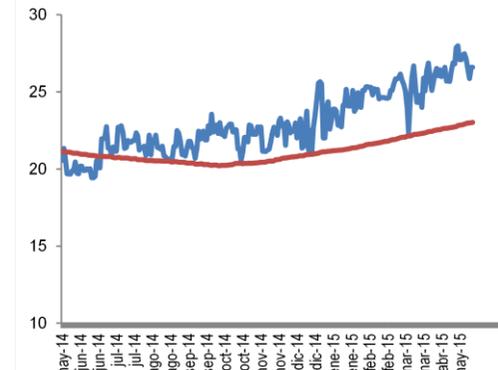
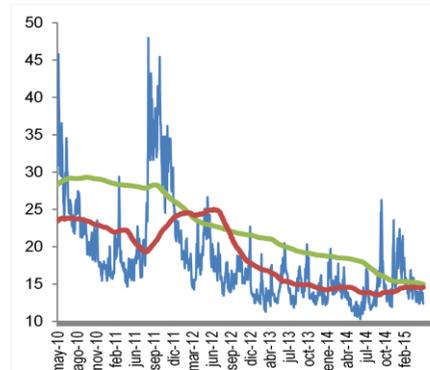
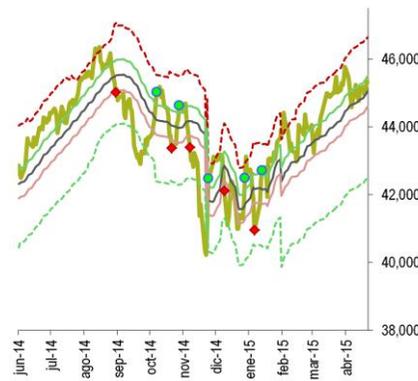
| FV / Ebitda | IPyC | V% | BX+60 | V% |
|-------------|-------|-------|-------|--------|
| Actual | 10.56 | | 19.34 | |
| Prom. 5 a | 9.55 | 10.6% | 13.64 | 41.8% |
| Max. 5 a | 10.92 | -3.4% | 20.71 | -6.6% |
| Min. 5 a | 7.81 | 35.1% | 7.60 | 154.4% |

| Otros Múltiplos | IPyC | BX+60 |
|-----------------|-------|-------|
| P/U | 29.75 | 27.05 |
| P/VL | 3.30 | 2.50 |
| Inverso P/U | 3.4% | 3.7% |
| P/U MSCI Latam | 24.35 | |
| P/U S&P | 18.76 | |

OTROS INDICADORES

| | Actual | vs. Prom1a |
|------------|--------|------------|
| Vix | 12.38 | -14.72% |
| TED Spread | 26.59 | 15.63% |

| | Nivel | Lectura |
|----------------|-------|----------|
| Miedo-Ambición | 59 | Ambición |





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, Ruben López Romero, Juan José Reséndiz Téllez, Juan Antonio Mendiola Carmona, José Isaac Velasco, Dolores María Ramón Correa, Mónica Pamela Díaz Loubet, Mariana Paola Ramírez Montes 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 General de Análisis y Estrategia | 55 56251537 x 1537 | cponce@vepormas.com.mx |
| Fernando Paulo Pérez Saldivar | Director General de Mercados y Tesorería | 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 |
| Ingrid Monserrat Calderón Álvarez | Asistente Dirección de Análisis y Estrategia | 55 56251541 x 1541 | icalderon@vepormas.com.mx |
| ANÁLISIS BURSÁTIL | | | |
| Rodrigo Heredia Matarazzo | Subdirector A. Bursátil / Metales – 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 | Analista / Vivienda / Infraestructura / Fibras | 55 56251500 x 1453 | mmedinaz@vepormas.com.mx |
| Jose Maria Flores Barrera | Analista / Consumo Discrecional / GAP / Gps. Inds. | 55 56251500 x 1451 | jfloresb@vepormas.com.mx |
| Ruben López Romero | Analista / Alimentos / Bebidas / Minoristas | 55 56251500 x 1709 | rlopezr@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 | Economista Senior | 55 56251500 x 1682 | jvelasco@vepormas.com.mx |
| Dolores Maria Ramón Correa | Economista Jr. | 55 56251500 x 1546 | dramon@vepormas.com.mx |
| Mónica Pamela Díaz Loubet | Economista Jr. | 55 56251500 x 1767 | mpdiaz@vepormas.com.mx |
| Mariana Paola Ramírez Montes | Economista Jr. | 55 56251500 x 1725 | mp Ramirez@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 |