

En 3 Minutos

SIN PISTAS NUEVAS POR PARTE DE LA FED

Del Laboratorio de Análisis y Estrategia Bursátil

RESUMEN DE MERCADO**MAYORES ALZAS EN EL DÍA**

Tlevisa CPO	3.17%
Ohlmex *	2.96%
Autlan B	1.91%
Fihio 12	1.58%
Gcc *	1.14%

MAYORES BAJAS EN EL DÍA

Mexchem *	-2.45%
Cemex CPO	-1.96%
Walmax *	-1.94%
Creall *	-1.93%
Livelpol C-1	-1.73%

MOV. POR EMISORA AYER

	Emisoras	%
Alzas	34	29.8%
Bajas	69	60.5%
S/Cambio	11	9.6%

CDS Ayer Var. 1d

México	113.82	-1.60%
Brasil	221.91	-1.37%
Rusia	293.24	-1.60%
Corea	45.88	-0.91%

INDICES ASIA Var. 1d

Nikkei	20,264	0.30%
Hangsen	27,993	1.70%

SEÑALES ET IPYC

Señ. Act.	Vta Seg.
Aler.Vta.	44,695

SEÑALES ET BX+60

Señ. Act.	Cpa Seg.	Cpa Esp.
Fuera	127.63	121.91

INDICES	Cierre	1d	En el Mes	En Año	12M
IPyC	44,874	-0.50%	0.65%	4.01%	6.99%
IPyC Dls.	2,935	-0.87%	1.24%	0.32%	-9.86%
BX+ 60	125.39	-0.32%	-0.13%	-0.35%	-1.14%
BX+ 60 Dls.	8.20	-0.70%	0.45%	-3.89%	-16.71%
Dow Jones	18,232	-0.29%	2.19%	2.29%	10.21%
S&P	2,126	-0.22%	1.94%	3.26%	12.34%
Nasdaq	5,089	-0.03%	2.99%	7.46%	22.51%
Bovespa	54,377	-1.33%	-3.29%	8.74%	2.98%

FUTUROS	Cierre	1d	En el Mes	En Año	12M
IPyC (6m)	44,925	-0.60%	0.90%	3.79%	6.28%
IPyC (9m)	44,940	-0.74%	-0.94%	3.44%	5.85%
Oro	1,206.00	0.07%	1.94%	1.85%	-6.87%
Plata	17.11	-0.16%	6.08%	9.65%	-12.30%
Cobre	6,254.50	0.00%	-1.51%	-1.49%	-8.96%
Petróleo(WTI)	59.93	-1.30%	0.40%	12.50%	-42.26%
Gas natural	2.89	-2.10%	5.87%	-0.07%	-33.94%
Trigo	515.25	-1.29%	8.70%	-12.63%	-21.84%

Fuente: BX+, BMV, Bloomberg

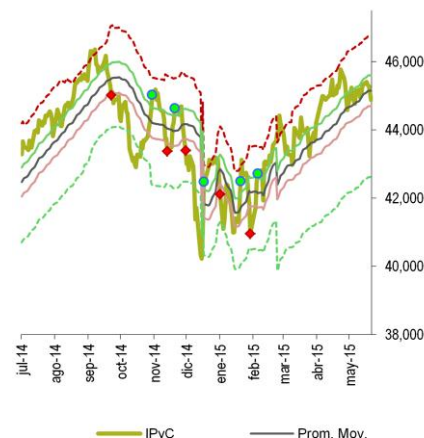
BOLSA**HACE UNAS HORAS**

En EUA los mercados accionarios terminaron la sesión con variaciones mixtas mientras los inversionistas estaban al pendiente del dato de inflación de abril y el discurso de Janet Yellen. El dato de inflación estuvo en línea con lo estimado por el consenso (+0.1% m/m). Por su parte, Janet Yellen no dio señales nuevas sobre cuándo podría comenzar el alza de tasas por parte de la Fed y únicamente mencionó que el alza sería apropiada este año si la economía estadounidense mejora. En el plano corporativo, ya son 486 compañías del S&P500 que reportaron sus resultados del 1Q15 de las cuales 47% ha reportado ventas por arriba de los estimados y 72% reportó utilidades mejores a las estimadas. En los reportes trimestrales, Hewlett-Packard presentó resultados positivos al igual que Campbell.

En México el IPyC terminó la jornada a la baja siguiendo la tendencia de los mercados en EUA. El índice terminó con pérdidas por cuarta sesión consecutiva en donde la dirección bajista de hoy fue liderada por la caída de Femsa, Cemex, Walmax, Amx y Gmexico las cuales componen el 48% del índice mientras que a nivel general el 69% de la muestra mostró disminuciones. En el ámbito corporativo hoy debutó en bolsa Unifin en donde su oferta primaria recaudó P\$2,040 mn mientras que la secundaria P\$1,500 mn con una colocación total de 128.8mn de acciones a un precio de P\$28 cerca del rango medio.

EN LAS PRÓXIMAS HORAS

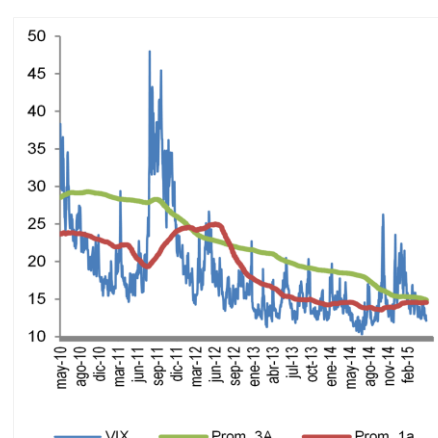
En las próximas horas los inversionistas seguirán atentos a la publicación de datos económicos semanales así como los últimos reportes corporativos del S&P entre los que destacan Autozone, Costco, Tiffany y Michael Kors.

**ECONOMÍA****HACE UNAS HORAS**

La economía alemana presentó un crecimiento de 1.1% en el primer trimestre del año. Dicho comportamiento se vio impulsado por una expansión en el consumo de 0.6%, inversión del capital de 1.5% e inversión en construcción (1.7%), frente al trimestre anterior. El día de hoy el Banco Central Europeo celebra una reunión con el banco central de Grecia por el tema del programa de liquidez de emergencia. En EUA se conoció la inflación al consumidor de abril, la cual registro una variación negativa de 0.2% anual y un avance frente al mes previo (-0.1%). La inflación subyacente (menos afectada por la caída del precio del petróleo) se ubicó en 1.8% después de situarse en la misma cifra en marzo. Las expectativas de inflación permanecen ancladas al objetivo de la Fed de 2.0%. En México, el INEGI dio a conocer la inflación al consumidor de la primera quincena de mayo, la cual se ubicó en 2.93% anual y -0.53% mensual. En el periodo anterior los precios al consumidor presentaron una variación de 3.1%. Adicionalmente, Banco de México anunció que extenderá su oferta de dólares diaria por 52 millones de dólares hasta el 29 de septiembre de este año.

EN LAS PRÓXIMAS HORAS

El lunes, Japón dará a conocer su balanza comercial para abril 2015, la cual tuvo un crecimiento de 8.5% anual el mes pasado. Asimismo, se dará su anuncio sobre política monetaria. En Estados Unidos, el vicepresidente de la FED, Stanley Fischer, hablará en Israel sobre el desarrollo económico global. En México, se esperan datos respecto a la balanza comercial del mes de abril, y la cuenta corriente del primer trimestre de 2015; el trimestre pasado, este dato se ubicó en \$5310 millones de dólares.

**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		3.62%

TIPO DE CAMBIO

	\$	Var%
Actual	15.2900	
Ayer	15.2320	0.38%
En el Mes	15.3795	-0.58%
En el Año	14.7475	3.68%
12 Meses	12.8830	18.68%

VALUACIÓN IPyC y BX+60

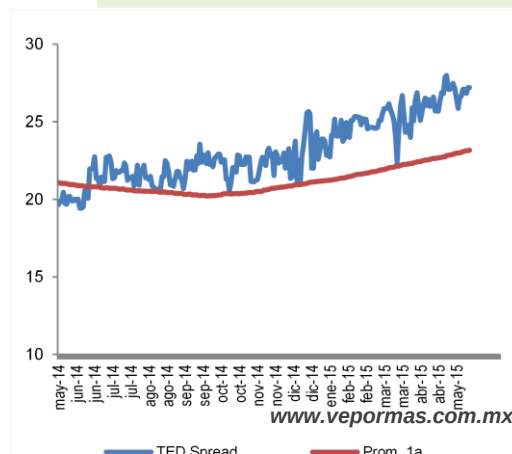
FV / Ebitda	IPyC	V%	BX+60	V%
Actual	10.46		19.11	
Prom. 5 a	9.56	9.4%	13.68	39.7%
Max. 5 a	10.92	-4.3%	20.71	-7.7%
Min. 5 a	7.82	33.6%	7.60	151.4%

Otros Múltiplos	IPyC	BX+60
P/U	29.41	29.09
P/VL	3.26	2.48
Inverso P/U	3.4%	3.4%
P/U MSCI Latam	24.23	
P/U S&P	18.79	

OTROS INDICADORES

	Actual	vs. Prom1a
Vix	12.15	-16.30%
TED Spread	27.19	17.57%

	Nivel	Lectura
Miedo-Ambición	60	Ambición



www.vepormas.com.mx



REVELACIÓN DE INFORMACIÓN DE REPORTE 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	jvelascoo@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	mpramirez@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