

En 3 Minutos

VOLUMEN BAJO POR DÍA FERIADO EN EUA

Del Laboratorio de Análisis y Estrategia Bursátil

RESUMEN DE MERCADO

MAYORES ALZAS EN EL DÍA

Cultiva B	3.51%
Volar A	2.06%
Azteca CPO	1.84%
Gsanbor B-1	1.67%
Alpek A	1.55%

MAYORES BAJAS EN EL DÍA

Autlan B	-2.52%
Aeromex *	-2.30%
Terra 13	-1.52%
Bolsa A	-1.42%
Mega CPO	-1.13%

MOV. POR EMISORA AYER

	Emisoras	%
Alzas	46	41.8%
Bajas	54	49.1%
S/Cambio	10	9.1%

CDS Ayer Var. 1d

México	113.47	-0.31%
Brasil	222.29	0.17%
Rusia	289.92	-0.31%
Corea	46.16	-1.13%

INDICES ASIA Var. 1d

Nikkei	20,414	0.74%
Hangsen	27,993	0.00%

SEÑALES ET IPYC

Señ. Act.	Vta Seg.
Aler.Vta.	44,693

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	44,852	-0.05%	0.61%	3.96%	7.00%
IPyC Dls.	2,941	0.19%	1.44%	0.51%	-9.75%
BX+ 60	125.51	0.09%	-0.04%	-0.26%	-0.99%
BX+ 60 Dls.	8.23	0.33%	0.79%	-3.57%	-16.49%
Dow Jones	18,232	0.00%	2.19%	2.29%	9.79%
S&P	2,126	0.00%	1.94%	3.26%	11.87%
Nasdaq	5,089	0.00%	2.99%	7.46%	21.59%
Bovespa	54,609	0.43%	-2.88%	9.20%	3.77%

FUTUROS	Cierre	1d	En el Mes	En Año	12M
IPyC (6m)	44,945	0.04%	0.95%	3.84%	6.42%
IPyC (9m)	45,538	1.33%	0.38%	4.82%	7.59%
Oro	1,207.60	0.22%	2.08%	1.98%	-6.62%
Plata	17.14	0.49%	6.26%	9.85%	-11.83%
Cobre	6,161.50	0.00%	-2.98%	-2.95%	-11.01%
Petróleo(WTI)	59.82	0.17%	0.22%	12.30%	-42.70%
Gas natural	2.84	-1.63%	4.14%	-1.70%	-35.43%
Trigo	515.25	0.00%	8.70%	-12.63%	-21.03%

Fuente: BX+, BMV, Bloomberg

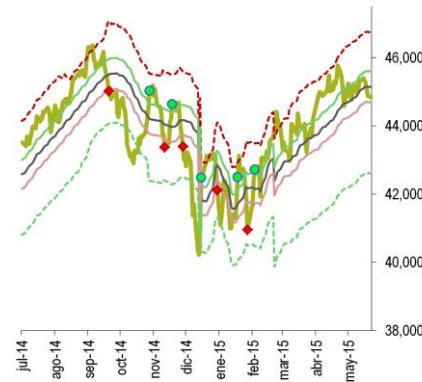
BOLSA

HACE UNAS HORAS

El día de hoy los mercados accionarios en EUA se mantuvieron cerrados por la celebración del Memorial Day. En Europa los mercados de Londres y Alemania permanecieron cerrados, el resto de los países europeos en general tuvieron variaciones negativas con bajos volúmenes. Los índices en Asia terminaron con alzas y mostraron niveles máximos de los últimos años. El índice de Atenas de desplomó más de 3% mientras continua el miedo de una posible salida de la zona euro, esto después de que el domingo el primer ministro de este país, Nikos Voutsis, amenazó con no pagar los préstamos que el Fondo Monetario Internacional le otorgó al país helénico. En México el IPyC terminó la jornada con una variación mínima a la baja destacando la importante caída en el volumen de operación que en fechas similares llega a caer hasta un 80%. Destacó el avance presentado por Tlevisa, Femsa, Walmex, Cemex y Asur que en conjunto representan cerca del 34% del índice mientras que a nivel general el 49% de las emisoras registraron pérdidas. En el ámbito corporativo Proteak Uno (TEAKCPO), la empresa maderera dedicada a la teca más grande de México y Centroamérica y tercera a nivel mundial comunicó a través de la BMV que en su reciente incremento de capital, Financiera Maderera (la más grande de la península Ibérica), S.A. (FINSA) adquirió una participación de 5.2% en la Empresa.

EN LAS PRÓXIMAS HORAS

Los mercados en EUA reanudan operaciones. Se espera una jornada intensa en términos de publicación de indicadores económicos, destacan datos de órdenes de bienes durables y ventas mensuales de vivienda.



IPyC Prom. Mov.

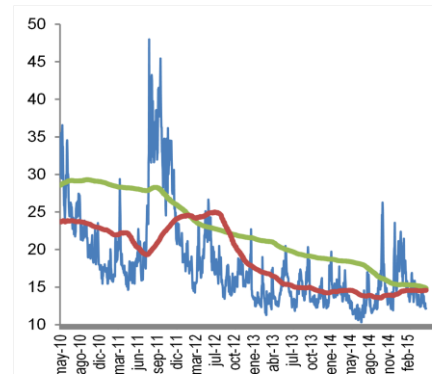
ECONOMÍA

HACE UNAS HORAS

En Japón se conocieron los datos comerciales de abril. Las exportaciones registraron un crecimiento de 8.0% y las importaciones cayeron 4.2% respecto al mismo mes del año previo, situando a la balanza comercial con un déficit de 53.44 mil millones de yenes. En EUA el vicepresidente de la Fed, Stanley Fishcer, habló en Israel sobre el desarrollo económico global. El día de hoy el mercado no abrió por la celebración del Memorial Day. En México se conoció la balanza comercial de abril, la cual registró un déficit de 85.3 millones de dólares después de haber marcado un superávit de 505.8 mdd en marzo. Las exportaciones cayeron 3.3% y las importaciones reportaron una variación de -1.6% en el mismo mes. Además se conoció que la cuenta corriente del primer trimestre 2015 marcó un déficit de 9,446.0 millones de dólares después de haber marcado un superávit de 5,083.0 mdd en el 4T14.

EN LAS PRÓXIMAS HORAS

En EUA se esperan las órdenes de bienes durables de marzo, las cuales pudieron haberse contraído 0.5%, mostrando debilidad en el sector industrial. Además se conocerán datos del mercado inmobiliario, precios de casas S&P y las ventas de casas nuevas para el mes de abril. Finalmente, se publicará la confianza del consumidor de la Conference Board de mayo, la cual podría bajar a 95 enteros desde los 95.2 puntos previos. En México se espera la publicación del INEGI de las ventas minoristas de marzo, las cuales podrían crecer 4.5% desde el 5.6% de febrero. Asimismo, la SHCP subastará deuda a tasa nominal y real con vencimiento a 30 años, las tasas anteriores se ubicaron en 6.38% y 3.47% respectivamente.



VIX Prom. 3A Prom. 1a

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		3.67%

TIPO DE CAMBIO

	\$	Var%
Actual	15.2530	
Ayer	15.2900	-0.24%
En el Mes	15.3795	-0.82%
En el Año	14.7475	3.43%
12 Meses	12.8650	18.56%

VALUACIÓN IPyC y BX+60

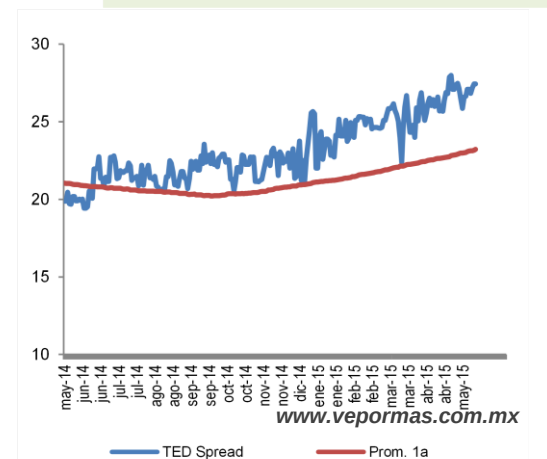
FV / Ebitda	IPyC	V%	BX+60	V%
Actual	10.46		19.12	
Prom. 5 a	9.56	9.5%	13.68	39.8%
Max. 5 a	10.92	-4.2%	20.71	-7.6%
Min. 5 a	7.82	33.7%	7.60	151.6%

Otros Múltiplos	IPyC	BX+60
P/U	29.43	29.12
P/VL	3.26	2.49
Inverso P/U	3.4%	3.4%
P/U MSCI Latam	23.78	
P/U S&P	18.79	

OTROS INDICADORES

	Actual	vs. Prom1a
Vix	12.13	-16.52%
TED Spread	27.44	18.42%

	Nivel	Lectura
Miedo-Ambición	60	Ambición



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, 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