

# En 3 Minutos

## NASDAQ ALCANZA NUEVO RÉCORD

### RESUMEN DE MERCADO

#### MAYORES ALZAS EN EL DÍA

Fragua B	4.84%
Ac *	2.89%
Herdez *	2.26%
Bolsa A	2.18%
Cemex CPO	1.90%

#### MAYORES BAJAS EN EL DÍA

Ohlmex *	-6.39%
Pappel *	-2.58%
Autlan B	-2.55%
Vitro A	-1.89%
Ica *	-1.65%

#### MOV. POR EMISORA AYER

Emisoras	%
Alzas	67 56.8%
Bajas	38 32.2%
S/Cambio	13 11.0%

#### CDS Ayer Var. 1d

México	114.42	0.99%
Brasil	230.94	4.05%
Rusia	294.62	0.99%
Corea	46.17	1.77%

#### INDICES ASIA Var. 1d

Nikkei	20,473	0.17%
Hangsen	28,081	-0.60%

#### SEÑALES ET IPYC

SeñalAct	Cpa Seg.	Cpa Esp.
Fuera	45,570	43,440

#### SEÑALES ET BX+60

SeñalAct.	Cpa Seg.	Cpa Esp.
Fuera	127.41	121.70

INDICES	Cierre	1d	En el Mes	En Año	12M
IPyC	44,683	0.63%	0.22%	3.56%	6.49%
IPyC Dls.	2,915	0.62%	0.55%	-0.37%	-10.57%
BX+ 60	124.05	0.15%	-1.20%	-1.42%	-2.15%
BX+ 60 Dls.	8.09	0.14%	-0.88%	-5.16%	-17.83%
Dow Jones	18,163	0.67%	1.81%	1.91%	8.92%
S&P	2,123	0.92%	1.82%	3.14%	11.07%
Nasdaq	5,107	1.47%	3.34%	7.82%	20.52%
Bovespa	54,236	1.13%	-3.54%	8.46%	3.96%

FUTUROS	Cierre	1d	En el Mes	En Año	12M
IPyC (6m)	44,698	0.60%	0.39%	3.26%	5.70%
IPyC (9m)	44,778	-0.65%	-1.29%	3.07%	5.73%
Oro	1,188.10	0.03%	0.43%	0.34%	-6.09%
Plata	16.67	-0.45%	3.38%	6.87%	-12.56%
Cobre	6,107.00	0.00%	-3.83%	-3.81%	-12.52%
Petróleo(WTI)	57.78	-0.43%	-3.20%	8.47%	-44.53%
Gas natural	2.85	-0.14%	4.33%	-1.52%	-36.57%
Trigo	487.75	-1.17%	2.90%	-17.30%	-23.91%

Fuente: BX+, BMV, Bloomberg

### BOLSA

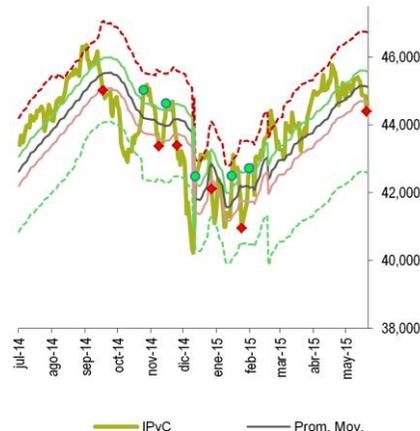
#### HACE UNAS HORAS

Los mercados accionarios en EUA terminaron la jornada al alza recuperando parte del terreno perdido durante la sesión anterior. Esto al seguir la tendencia positiva de los mercados en Europa luego de que se especulara sobre un posible acuerdo entre Grecia y sus acreedores que se tradujo en mayor confianza por parte de los inversionistas. Destacó la fuerte alza del índice Nasdaq con la cual alcanzó un nuevo máximo histórico liderado por un alza de Apple luego de recuperar el primer lugar como la marca más valiosa a nivel mundial, y por American Airlines tras un repunte por la caída en el precio del petróleo. En el ámbito corporativo los títulos de Broadcom avanzaron 20%, su mayor alza en 14 años luego que se supiera que está en negociaciones con Avago Technologies para ser adquirida.

En México el IPyC obtuvo un cierre positivo siguiendo la tendencia de los mercados en EUA. Las emisoras que apoyaron el alza fueron Amx, Femsa, Cemex, Tlevisa y Gmexico que en conjunto representan el 52% del índice. A nivel general, alrededor del 63% de las emisoras que componen el índice se mantuvieron en terreno positivo. Destacó el alza en los títulos de Tlevisa que permitió a la emisora alcanzar nuevos máximos históricos.

#### EN LAS PRÓXIMAS HORAS

Los inversionistas seguirán de cerca la publicación de datos económicos en EUA entre los que destacan ventas de vivienda y niveles de inventarios de petróleo.



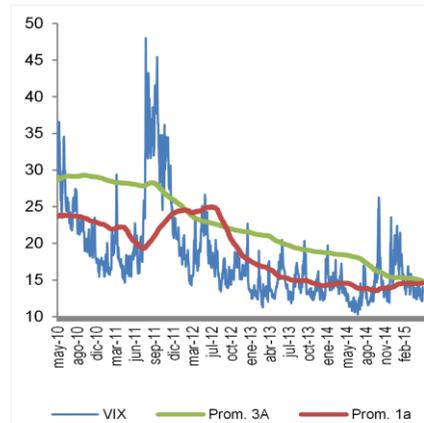
### ECONOMÍA

#### HACE UNAS HORAS

En Alemania se conoció la confianza Gfk del consumidor de junio, la cual se ubicó en 10.1 puntos, mismo resultado que el de mayo. La cifra se situó por encima de los 10 enteros que esperaba el consenso. En EUA se conocieron las aplicaciones hipotecarias MBA de la semana que culminó el 22 de mayo, las cuales reportaron una disminución de 1.6%. En la semana anterior las solicitudes cayeron 1.5%. Los ministros de finanzas y los jefes de bancos centrales del G-7 se reunieron en Dresden, Alemania, para evaluar la situación económica global.

#### EN LAS PRÓXIMAS HORAS

En la Eurozona se espera la confianza del consumidor final de mayo, la cual podría ubicarse en -5.5 puntos. En Gran Bretaña se conocerá el crecimiento del PIB del 1T15. El consenso estima que la economía avance 2.5%, después de crecer 2.4% en el 4T14. En EUA se publicarán las ventas de casas pendientes correspondientes al mes de abril, las cuales podrían presentar un crecimiento mensual de 0.9% (anterior: 1.1%). Además, se esperan comentarios de los presidentes de la Fed de San Francisco (con voto) y de Minneapolis (sin voto). En México se conocerá la tasa de desempleo de abril. Los analistas esperan que la tasa se ubique en 4.17%, luego de situarse en 4.20% en el mes de marzo.



### 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		4.07%

#### TIPO DE CAMBIO

	\$	Var%
Actual	15.3295	
Ayer	15.3280	0.01%
En el Mes	15.3795	-0.33%
En el Año	14.7475	3.95%
12 Meses	12.8740	19.07%

#### VALUACIÓN IPyC y BX+60

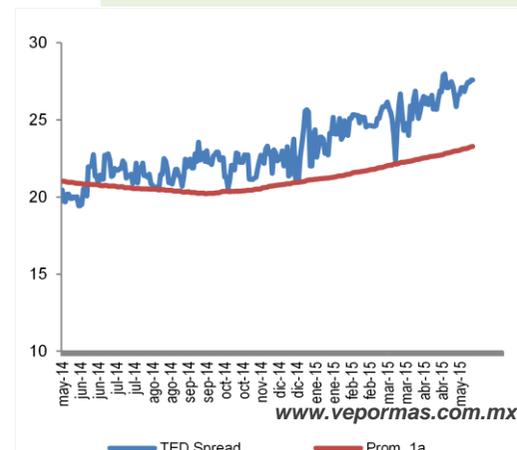
FV / Ebitda	IPyC	V%	BX+60	V%
Actual	10.43		19.01	
Prom. 5 a	9.56	9.1%	13.70	38.8%
Max. 5 a	10.92	-4.5%	20.71	-8.2%
Min. 5 a	7.82	33.4%	7.60	150.1%

Otros Múltiplos	IPyC	BX+60
P/U	29.33	28.80
P/VL	3.25	2.46
Inverso P/U	3.4%	3.5%
P/U MSCI Latam	23.02	
P/U S&P	18.76	

#### OTROS INDICADORES

	Actual	vs. Prom1a
Vix	13.27	-8.71%
TED Spread	27.58	18.78%

	Nivel	Lectura
Miedo-Ambición	50	Neutro





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](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

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 General 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 General de Mercados y Tesorería	55 56251517 x 1517	<a href="mailto:fperez@vepormas.com.mx">fperez@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>
Lidia Gonzalez Leal	Director Patrimonial Monterrey	81 83180300 x 7314	<a href="mailto:lgonzalez@vepormas.com.mx">lgonzalez@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 A. Bursátil / Metales – 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	Analista / Vivienda / Infraestructura / Fibras	55 56251500 x 1453	<a href="mailto:mmedinaz@vepormas.com.mx">mmedinaz@vepormas.com.mx</a>
Jose Maria Flores Barrera	Analista / Consumo Discrecional / GAP / Gps. Inds.	55 56251500 x 1451	<a href="mailto:jfloresb@vepormas.com.mx">jfloresb@vepormas.com.mx</a>
Ruben López Romero	Analista / Alimentos / Bebidas / Minoristas	55 56251500 x 1709	<a href="mailto:rlopezr@vepormas.com.mx">rlopezr@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	Economista Senior	55 56251500 x 1682	<a href="mailto:jvelasco@vepormas.com.mx">jvelasco@vepormas.com.mx</a>
Dolores Maria Ramón Correa	Economista Jr.	55 56251500 x 1546	<a href="mailto:dramon@vepormas.com.mx">dramon@vepormas.com.mx</a>
Mónica Pamela Díaz Loubet	Economista Jr.	55 56251500 x 1767	<a href="mailto:mpdiaz@vepormas.com.mx">mpdiaz@vepormas.com.mx</a>
Mariana Paola Ramírez Montes	Economista Jr.	55 56251500 x 1725	<a href="mailto:mpramirez@vepormas.com.mx">mpramirez@vepormas.com.mx</a>
ADMINISTRACION DE PORTAFOLIOS			
Mónica Mercedes Suarez	Director de Gestión Patrimonial	55 11021800 x 1964	<a href="mailto:mmsuarez@vepormas.com.mx">mmsuarez@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:gledesma@vepormas.com.mx">gledesma@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>