

En 3 Minutos

DATOS DE EMPLEO EN LA MIRA

RESUMEN DE MERCADO

MAYORES ALZAS EN EL DÍA

Lala B	5.12%
Gruma B	4.27%
Mexchem *	4.19%
Genera *	4.05%
Alfa A	3.85%

MAYORES BAJAS EN EL DÍA

Autlan B	-4.84%
Ienova *	-3.19%
Bolsa A	-3.05%
Pochtec B	-2.59%
Pappel *	-2.49%

MOV. POR EMISORA AYER

Emisoras	%
Alzas	70 60.9%
Bajas	41 35.7%
S/Cambio	4 3.5%

CDS Ayer Var. 1d

México	120.85	2.39%
Brasil	234.34	2.42%
Rusia	358.85	2.39%
Corea	48.67	1.19%

INDICES ASIA Var. 1d

Nikkei	19,520	0.00%
Hangsen	28,124	-0.03%

SEÑALES ET IPYC

Señ. Act.	Vta. Seg.	Vta. Esp.
Dentro	44,249	46,347

SEÑALES ET BX+60

Señ. Act.	Vta. Seg.	Vta. Esp.
Dentro	124.84	130.11

INDICES Cierre 1d En el Mes En Año 12M

IPyC	45,238	1.47%	1.47%	4.85%	10.42%
IPyC Dls.	2,926	0.94%	0.94%	0.02%	-7.05%
BX+ 60	126.22	0.52%	0.52%	0.30%	1.73%
BX+ 60 Dls.	8.16	0.00%	0.00%	-4.32%	-14.36%
Dow Jones	18,070	1.29%	1.29%	1.39%	9.43%
S&P	2,114	1.39%	1.39%	2.70%	12.40%
Nasdaq	5,017	1.53%	1.53%	5.93%	21.66%
Bovespa	57,354	2.00%	2.00%	14.69%	8.26%

FUTUROS Cierre 1d En el Mes En Año 12M

IPyC (6m)	45,320	1.79%	1.79%	4.70%	9.79%
IPyC (9m)	45,428	0.14%	0.14%	4.56%	9.70%
Oro	1,187.90	0.41%	0.41%	0.32%	-8.53%
Plata	16.41	1.77%	1.77%	5.20%	-15.85%
Cobre	6,407.50	0.90%	0.90%	0.92%	-3.96%
Petróleo(WTI)	58.96	-1.22%	-1.22%	10.68%	-40.94%
Gas natural	2.81	2.97%	2.97%	-2.80%	-40.14%
Trigo	472.75	-0.26%	-0.26%	-19.84%	-33.97%

Fuente: BX+, BMV, Bloomberg

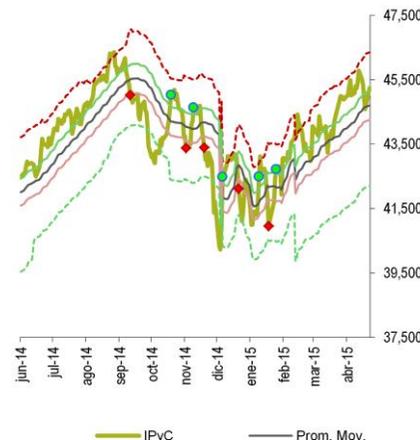
BOLSA

HACE UNAS HORAS

Los mercados accionarios en EUA terminaron la jornada con ganancias siguiendo con la tendencia positiva del viernes, en donde el S&P registró su mayor alza en más de un mes. Lo anterior ante los buenos datos corporativos, en donde el 73% de las empresas del S&P han reportado utilidades por arriba de lo estimado mientras que el 49% lo hicieron con respecto a las Ventas. Con ello, la expectativa para el trimestre apunta a una disminución en utilidades de 0.4% que se compara muy favorablemente con la caída estimada de 4.3%. Asimismo, la expectativa sobre el reporte laboral que se publicará el viernes mantiene el optimismo en los mercados, pues se espera que con ello se tenga una mejor idea sobre cuándo elevará tasas la FED. En el plano corporativo, destacó el reporte de Comcast el cual superó los estimados en ventas y utilidad. McDonald's anunció que planea reestructurar su negocio y aumentar la mezcla de franquicias a un 90% en 2018 desde el 81% actual. En México, el IPyC siguió la tendencia de los mercados en EUA, cerrando su mejor sesión desde el 12 de marzo de este año. Las emisoras que más contribuyeron fueron Femsa, Gfnorte, Alfa, Televisa y Cemex, las cuales representan alrededor del 40% del peso del índice. En el ámbito corporativo, ICH y Simec presentaron sus resultados trimestrales, ambos mostraron ventas en línea y Ebitda por encima del estimado de consenso. Grupo Kuo informó que su subsidiaria Dynasol, un negocio en conjunto con Repsol, firmó un contrato con Iberdrola para construir una planta de cogeneración de energía en Tamaulipas.

EN LAS PRÓXIMAS HORAS

Mañana se esperan los reportes de Disney, NobleEnergy, Herbalife, entre otros. En los datos económicos, se publicará el PMI de Servicios y el ISM no manufacturero, así como la balanza internacional de EUA.



ECONOMÍA

HACE UNAS HORAS

En China se publicó el PMI manufacturero de abril, el cual se ubicó en 48.9 puntos, en la zona de contracción y por debajo del consenso de 49.4 puntos, indicando que la segunda economía más grande del mundo continúa desacelerándose. En sentido contrario, en la Eurozona se publicó el PMI manufacturero, el cual sugirió que la actividad del sector continuó expandiéndose, alcanzando 52.0 puntos desde 51.9 preliminar.

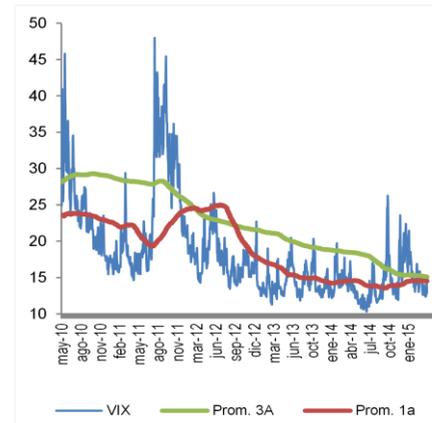
El viernes se conoció en EUA el indicador manufacturero ISM de abril, el cual marcó 51.5 puntos, por debajo del esperado de 52.0. Hoy, las órdenes de fábricas marcaron un avance mensual de 2.1% en marzo, el cual fue superior al -0.1% de febrero.

En México, se publicó la inversión fija bruta de febrero, que mostró un crecimiento de 1.3%, menor al estimado de 2.5% como producto de la depreciación del tipo de cambio y de menor construcción residencial y no residencial. El indicador PMI de HSBC marcó que la economía mexicana se expandió 53.8 puntos en el sector manufacturero en abril, mientras que el indicador adelantado de marzo se contrajo 0.09 puntos, ubicándose en la zona de recesión.

Las remesas superaron las expectativas del consenso de 2,200 millones de dólares, ya que añadieron 2,257.9 millones de dólares en marzo.

EN LAS PRÓXIMAS HORAS

En EUA se conocerá el indicador ISM de servicios y en México se publicarán las encuestas de expectativas del sector privado de Banco de México y de Banamex.



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		2.79%

TIPO DE CAMBIO

	\$	Var%
Actual	15.4600	
Ayer	15.3795	0.52%
En el Mes	15.3795	0.52%
En el Año	14.7475	4.83%
12 Meses	13.0140	18.80%

VALUACIÓN IPyC y BX+60

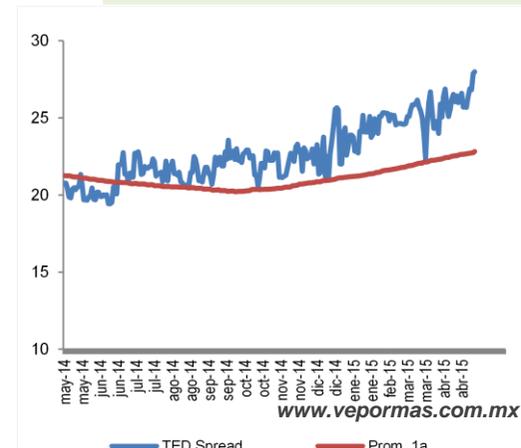
FV / Ebitda	IPyC	V%	BX+60	V%
Actual	10.60		19.15	
Prom. 5 a	9.53	11.2%	13.57	41.1%
Max. 5 a	10.92	-3.0%	20.71	-7.5%
Min. 5 a	7.81	35.7%	7.60	152.0%

Otros Múltiplos	IPyC	BX+60
P/U	29.39	3.72
P/VL	3.27	2.48
Inverso P/U	3.4%	26.8%
P/U MSCI Latam	23.36	
P/U S&P	18.55	

OTROS INDICADORES

	Actual	vs. Prom1a
Vix	12.85	-11.33%
TED Spread	27.98	22.86%

	Nivel	Lectura
Miedo-Ambición	64	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, Paulina Núñez Gómez, Juan José Reséndiz Téllez, Juan Antonio Mendiola Carmona, José Isaac Velasco, Dolores María Ramón Correa 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 - Sector 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	Vivienda / Infraestructura / Fibras	55 56251500 x 1453	mmedinaz@vepormas.com.mx
Jose Maria Flores Barrera	Alimentos / Bebidas / Consumo Discrecional	55 56251500 x 1451	jfloresb@vepormas.com.mx
Ruben López Romero	Analista Bursátil	55 56251500 x 1709	rlopezr@vepormas.com.mx
Paulina Núñez Gómez	Analista Bursátil	55 56251500 x 1530	pnunezg@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	Gerente Economía / México	55 56251500 x 1454	jvelasco@vepormas.com.mx
Dolores María Ramón Correa	Analista Económico / Internacional	55 56251500 x 1546	dramon@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