

En 3 Minutos

DE NUEVO PREOCUPACIONES

RESUMEN DE MERCADO

MAYORES ALZAS EN EL DÍA

Pochtec B	3.35%
Chdraui B	3.12%
Ich B	2.55%
Volar A	2.49%
Livepol C-1	2.36%

MAYORES BAJAS EN EL DÍA

Ohlmex *	-11.77%
Autlan B	-3.03%
Bolsa A	-2.88%
Gfamsa A	-2.66%
Lab B	-2.51%

MOV. POR EMISORA AYER

Emisoras	%
Alzas	42 36.2%
Bajas	65 56.0%
S/Cambio	9 7.8%

CDS Ayer Var. 1d

México	122.56	-0.88%
Brasil	236.60	-2.01%
Rusia	361.38	-0.88%
Corea	47.33	0.48%

INDICES ASIA Var. 1d

Nikkei	19,520	0.00%
Hangsen	27,641	-0.41%

SEÑALES ET IPYC

Señ. Act.	Vta. Seg.	Vta. Esp.
Dentro	44,296	46,396

SEÑALES ET BX+60

Señ. Act.	Vta. Seg.	Vta. Esp.
A. Vta.	124.89	

INDICES	Cierre	1d	En el Mes	En Año	12M
IPyC	44,853	-0.53%	0.61%	3.96%	8.16%
IPyC Dls.	2,929	-0.26%	1.03%	0.11%	-8.07%
BX+ 60	125.77	-0.42%	0.17%	-0.05%	0.86%
BX+ 60 Dls.	8.21	-0.15%	0.59%	-3.76%	-14.26%
Dow Jones	17,842	-0.48%	0.01%	0.11%	8.79%
S&P	2,080	-0.45%	-0.26%	1.03%	11.37%
Nasdaq	4,920	-0.40%	-0.44%	3.88%	20.56%
Bovespa	57,103	-1.63%	1.55%	14.19%	6.18%

FUTUROS	Cierre	1d	En el Mes	En Año	12M
IPyC (6m)	44,797	-0.76%	0.62%	3.49%	7.11%
IPyC (9m)	45,640	0.89%	0.61%	5.05%	8.56%
Oro	1,191.10	-0.18%	0.68%	0.59%	-8.92%
Plata	16.50	-0.48%	2.33%	5.78%	-15.69%
Cobre	6,479.75	0.00%	2.04%	2.06%	-4.05%
Petróleo(WTI)	60.69	0.48%	1.68%	13.93%	-39.06%
Gas natural	2.78	-0.11%	1.83%	-3.88%	-42.13%
Trigo	479.25	2.73%	1.11%	-18.74%	-35.15%

Fuente: BX+, BMV, Bloomberg

BOLSA

HACE UNAS HORAS

Los mercados accionarios en EUA terminaron la jornada a la baja revirtiendo una apertura positiva luego de que Janet Yellen comentará en una reunión en el Fondo Monetario Internacional con Christine Lagarde sobre las altas valuaciones actuales de los mercados así como por la creciente preocupación sobre el desempeño económico. En este sentido el mercado disminuyó a niveles mínimos del último mes después de que los datos sobre el empleo privado y la productividad añadieron preocupaciones de que el crecimiento económico no es lo suficientemente robusto como para soportar tasas de interés más altas. A ello se suma el incremento de 5% en el costo laboral que sumado a una disminución de 1.9% en la productividad incrementa el riesgo de un aumento en la inflación en el mediano plazo. Destaco también una ligera alza en los precios del petróleo que benefició al sector energético, dicho hidrocarburo acumula un alza de 30% desde su nivel mínimo. En el ámbito corporativo se realizaron importantes colocaciones de bonos en donde AbbVie ofreció US\$16.7bn y se anunció una emisión de Apple. En México, el IPyC siguió la tendencia negativa de los mercados en EUA, cerrando la sesión con pérdidas. En esta ocasión fueron Amx, Alfa, Ohlmex, Gfnorte y Televisa las emisoras que más afectaron, las cuales representan alrededor del 40% del peso del índice. En el plano corporativo, Alfa confirmó su interés por adquirir el resto de las acciones de Pacific Rubiales en conjunto con Harbour Energy. Walmex reportó las cifras de ventas de abril, las cuales mostraron un crecimiento de 4.7% y 6.8% mismas tiendas y tiendas totales, respectivamente.

EN LAS PRÓXIMAS HORAS

Mañana se esperan los reportes de Alibaba, Siemens, Nvidia, entre otros. En los datos económicos, se reportarán las peticiones semanales del seguro de desempleo y de crédito al consumo. En México, se publicará la inflación del mes abril, y las cifras de producción y exportación de autos de la AMIA para el mismo mes.

ECONOMÍA

HACE UNAS HORAS

El día de ayer AMIA reportó que en abril, las ventas de automóviles en México crecieron 23.3% anual desde 22.4% anual en marzo.

En China, el PMI de servicios de abril marcó 52.9 puntos, desde una lectura anterior de 52.3 puntos.

Acorde con lo señalado en el Reporte Nacional de Empleo (ADP) publicado esta mañana, el empleo del sector privado registró su cifra más baja en los últimos 14 meses con 169 mil empleos generados, cifra inferior a los 200 mil esperados por el consenso. El empleo de marzo se revisó a la baja a 175 mil desde los 189 mil reportados originalmente.

El Departamento de Energía publicó los inventarios de petróleo para la semana que terminó el 1 de mayo. El inventario se ubicó en -3.88 miles de barriles. La cifra fue inferior a 1.5mbd que esperaba el consenso y fue mayor a la cifra de la semana previa.

EN LAS PRÓXIMAS HORAS

En Alemania se esperan las órdenes a fábricas de marzo, las cuales podrían avanzar 1.9% desde la caída de 0.9%.

En EUA se conocerá el crédito al consumo. El consenso estima que en marzo se haya otorgado 15.8 miles de millones de dólares (anterior: 15.52mmd).

En México, INEGI dará a conocer la inflación de abril. En términos anuales el consenso espera que se ubique en 3.08% desde el 3.14% del mes previo (BX+: 3.06%). Mientras que en términos mensuales se espera una variación de -0.24% desde 0.41% de marzo (BX+: -0.26%).

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	15.3150	
Ayer	15.3560	-0.27%
En el Mes	15.3795	-0.42%
En el Año	14.7475	3.85%
12 Meses	13.0180	17.64%

VALUACIÓN IPyC y BX+60

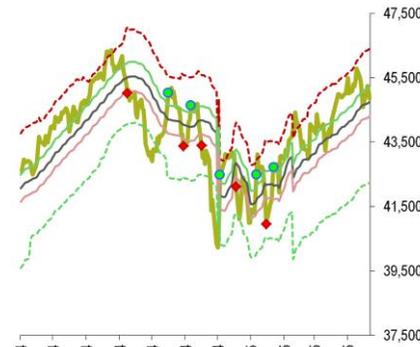
FV / Ebitda	IPyC	V%	BX+60	V%
Actual	10.57		19.35	
Prom. 5 a	9.53	10.9%	13.59	42.4%
Max. 5 a	10.92	-3.2%	20.71	-6.5%
Min. 5 a	7.81	35.3%	7.60	154.6%

Otros Múltiplos	IPyC	BX+60
P/U	29.44	3.32
P/VL	3.26	2.49
Inverso P/U	3.4%	30.1%
P/U MSCI Latam	23.83	
P/U S&P	18.30	

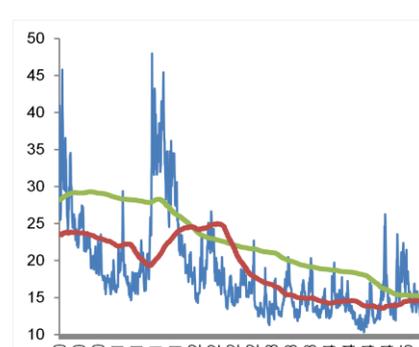
OTROS INDICADORES

	Actual	vs. Prom1a
Vix	15.15	4.49%
TED Spread	27.08	18.69%

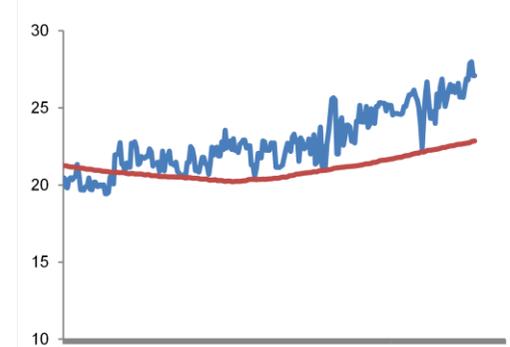
	Nivel	Lectura
Miedo-Ambición	51	Neutro



IPyC Prom. Mov.



VIX Prom. 3A Prom. 1a



TED Spread Prom. 1a



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, 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
Paulina Núñez Gómez	Analista / Telcos. / Gps. Financieros / Energía	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	Economista Senior	55 56251500 x 1682	jvelasco@vepormas.com.mx
Dolores María 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	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	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