

En 3 Minutos

DE NUEVO PREOCUPA GRECIA

Del Laboratorio de Análisis y Estrategia Bursátil

RESUMEN DE MERCADO

MAYORES ALZAS EN EL DÍA

Autlan B	2.17%
Gsanbor B-1	2.13%
Ohlmex *	1.97%
Asur B	1.78%
Creal *	1.74%

MAYORES BAJAS EN EL DÍA

Simec B	-2.25%
Aeromex *	-2.19%
Chdraui B	-1.99%
Alpek A	-1.94%
Ica *	-1.78%

MOV. POR EMISORA AYER

	Emisoras	%
Alzas	48	44.0%
Bajas	50	45.9%
S/Cambio	11	10.1%

CDS Ayer Var. 1d

México	127.07	-2.71%
Brasil	243.53	-1.31%
Rusia	341.61	-2.71%
Corea	48.13	-2.24%

INDICES ASIA Var. 1d

Nikkei	20,407	0.12%
Hangsen	27,281	1.39%

SEÑALES ET IPYC

SeñalAct	Cpa Seg.	Cpa Esp.
Fuera	45,331	43,212

SEÑALES ET BX+60

SeñalAct.	Cpa Seg.	Cpa Esp.
Fuera	125.87	120.23

INDICES	Cierre	1d	En el Mes	En Año	12M
IPyC	44,693	0.15%	-0.02%	3.59%	4.87%
IPyC Dls.	2,900	0.11%	-0.17%	-0.87%	-11.78%
BX+ 60	122.82	-0.11%	-0.74%	-2.40%	-6.05%
BX+ 60 Dls.	7.97	-0.15%	-0.89%	-6.60%	-20.97%
Dow Jones	17,899	-0.78%	-0.62%	0.43%	6.96%
S&P	2,094	-0.70%	-0.63%	1.71%	8.50%
Nasdaq	5,051	-0.62%	-0.37%	6.65%	17.53%
Bovespa	53,348	-0.64%	1.11%	6.68%	-3.18%

FUTUROS	Cierre	1d	En el Mes	En Año	12M
IPyC (6m)	44,755	0.07%	0.01%	3.40%	4.61%
IPyC (9m)	44,683	-0.08%	-1.52%	2.85%	4.19%
Oro	1,180.80	0.03%	-0.76%	-0.28%	-7.26%
Plata	15.92	-0.28%	-4.71%	2.03%	-18.45%
Cobre	5,865.00	0.00%	-2.42%	-7.62%	-12.79%
Petróleo(WTI)	59.97	-1.32%	-0.55%	12.58%	-43.90%
Gas natural	2.76	-2.48%	4.28%	-4.64%	-41.94%
Trigo	510.50	-0.20%	7.02%	-13.44%	-12.77%

Fuente: BX+, BMV, Bloomberg

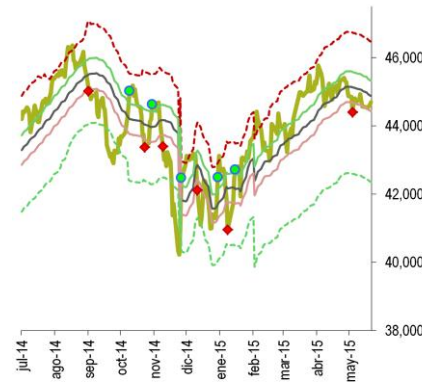
BOLSA

HACE UNAS HORAS

Los mercados accionarios en EUA cerraron con pérdidas. De nueva cuenta se incrementó la aversión al riesgo a medida que las negociaciones entre Grecia y sus acreedores mostraron un mínimo avance lo que despertó el temor de los inversionistas sobre la capacidad del país para lograr un nuevo acuerdo. Aunque la caída se presentó a nivel general, las emisoras del sector energético estuvieron entre las que registraron las mayores caídas derivado de una baja de 2.10% en los precios del Brent a US\$63.74 por barril. En lo corporativo, los títulos de la cadena de comida fast-casual Wingstop Inc. mostraron un alza de cerca del 61% en su debut en los mercados. En México el IPyC desligándose de la tendencia de los mercados en EUA terminó la sesión en terreno positivo. Las emisoras que apoyaron el movimiento fueron Amx, Cemex, Walmex, Alsea y Tlevisa que en conjunto representan el 41% del índice. A nivel general el 49% del IPyC cerró al alza. En el ámbito corporativo Coca-Cola FEMSA (KOF) anunció que inauguró sus nuevas plantas embotelladoras en Brasil y Colombia. OHL México, informó que ha reanudado su fondo de recompra con un monto autorizado de P\$550 mn. Cultiva aprobó el pago de un dividendo en efectivo por P\$0.27 por acción el cual pagará en 2 exhibiciones por montos distintos (P\$0.17 y P\$0.10).

EN LAS PRÓXIMAS HORAS

Los inversionistas seguirán atentos a datos económicos semanales en EUA así como a reportes corporativos.



IPyC Prom. Mov.

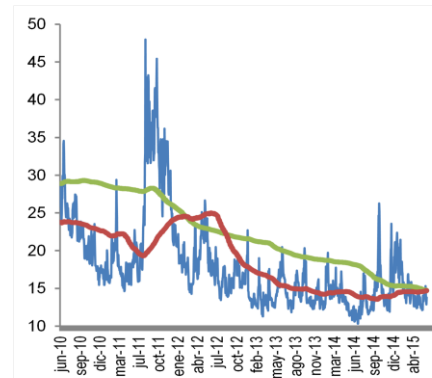
ECONOMÍA

HACE UNAS HORAS

Después de que el FMI retiró a sus representantes de Grecia, Alexis Tsipras envió delegados a Bruselas con una nueva serie de propuestas, buscando mantener las negociaciones sobre la deuda del país. En la Eurozona se conoció la producción industrial de abril, la cual creció 0.1% desde la caída de 0.3% del mes anterior. El consenso esperaba un avance de 0.4%. En EUA, la Universidad de Michigan publicó la confianza del consumidor para junio. El dato superó al consenso (91.2 puntos) al situarse en 94.6 puntos desde los 90.7 anteriores. Con ello marcaría la segunda alza en la confianza del país. En México, el día de hoy, se dará a conocer la creación de empleo, la cual podrá adicionar 47.5 mil empleos después de 65.1 mil empleos del mes anterior.

EN LAS PRÓXIMAS HORAS

Para el lunes, estaremos atentos a la balanza comercial de la Eurozona para abril. El mes anterior ésta se ubicó en 19.7 mil millones de euros, con cifras ajustadas por estacionalidad. En EUA esperamos la publicación de la producción industrial de mayo, que de acuerdo al consenso, registrará un crecimiento de 0.2% luego de contraerse en 0.3% el mes anterior. Adicionalmente, conoceremos la capacidad de utilización y el indicador de manufactura Empire State. El primer indicador podrá ubicarse en 78.3% conforme al consenso y para el segundo, podrá ser de 5.0 puntos (previo: 3.09 puntos). El foco de atención de la semana estará puesto en la reunión de política monetaria de la FED, que se llevará a cabo el martes y miércoles de la próxima semana.



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		4.04%

TIPO DE CAMBIO

	\$	Var%
Actual	15.4110	
Ayer	15.4045	0.04%
En el Mes	15.3890	0.14%
En el Año	14.7475	4.50%
12 Meses	12.9645	18.87%

VALUACIÓN IPyC y BX+60

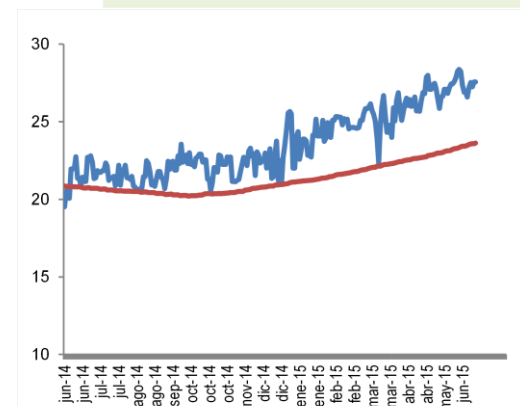
FV / Ebitda	IPyC	V%	BX+60	V%
Actual	10.44		19.38	
Prom. 5 a	9.59	8.9%	13.79	40.6%
Max. 5 a	10.92	-4.4%	20.71	-6.4%
Min. 5 a	7.82	33.4%	7.60	155.0%

Otros Múltiplos	IPyC	BX+60
P/U	29.39	30.53
P/VL	3.26	2.46
Inverso P/U	3.4%	3.3%
P/U MSCI Latam	22.55	
P/U S&P	18.51	

OTROS INDICADORES

	Actual	vs. Prom1a
Vix	13.80	-5.82%
TED Spread	27.57	16.92%

	Nivel	Lectura
Miedo-Ambición	30	Miedo



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, 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



GRUPO FINANCIERO VE POR MÁS, S.A. de C.V.

DIRECCIÓN

Tomas Christian Ehrenberg Aldford	Director General de Grupo Financiero	55 11021800 x 1807	tehrenberg@vepormas.com.mx
Maria del Carmen Bea Suarez Cue	Director General Banco	55 11021800 x 1950	msuarez@vepormas.com.mx
Alejandro Finkler Kudler	Director General Casa de Bolsa	55 56251500 x 1523	afinkler@vepormas.com.mx
Carlos Ponce Bustos	DGA Análisis y Estrategia	55 56251537 x 1537	cponce@vepormas.com.mx
Fernando Paulo Pérez Saldivar	DGA Tesorería y Mercados	55 56251517 x 1517	fperez@vepormas.com.mx
Alfredo Rabell Mañon	DGA Desarrollo Comercial	55 11021800 x 1876	arabell@vepormas.com.mx
Francisco Javier Gutiérrez Escoto	Director de Región	55 11021800 x 1910	fgutierrez@vepormas.com.mx
Enrique Fernando Espinosa Teja	Director de Banca Corporativa	55 11021800 x 1854	eespinosa@vepormas.com.mx
Manuel Antonio Ardines Pérez	Director de Promoción Bursátil	55 56251500 x 9109	mardines@vepormas.com.mx
Lidia Gonzalez Leal	Director Patrimonial Monterrey	81 83180300 x 7314	lgonzalez@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
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 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	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