

En 3 Minutos

CONTINÚA LA CAUTELA

Del Laboratorio de Análisis y Estrategia Bursátil

RESUMEN DE MERCADO

MAYORES ALZAS EN EL DÍA

Pappel *	5.11%
Simec B	2.82%
Ohlmex *	2.74%
Vitro A	2.21%
Mfrisco A-1	2.08%

MAYORES BAJAS EN EL DÍA

Chdraui B	-2.99%
Creal *	-2.98%
Elektra *	-2.63%
Ienova *	-2.04%
Fiho 12	-1.91%

MOV. POR EMISORA AYER

Emisoras	%
Alzas	49 41.2%
Bajas	60 50.4%
S/Cambio	10 8.4%

CDS Ayer Var. 1d

México	119.22	2.44%
Brasil	238.21	1.15%
Rusia	326.02	2.44%
Corea	47.50	5.34%

INDICES ASIA Var. 1d

Nikkei	20,543	-0.13%
Hangsen	27,467	-0.47%

SEÑALES ET IPYC

SeñalAct	Cpa Seg.	Cpa Esp.
Fuera	45,520	43,392

SEÑALES ET BX+60

SeñalAct.	Cpa Seg.	Cpa Esp.
Fuera	126.96	121.27

INDICES	Cierre	1d	En el Mes	En Año	12M
IPyC	44,931	0.38%	0.51%	4.14%	7.14%
IPyC Dls.	2,914	0.82%	0.32%	-0.39%	-10.32%
BX+ 60	123.57	-0.10%	-0.14%	-1.80%	-2.91%
BX+ 60 Dls.	8.02	0.33%	-0.32%	-6.07%	-18.73%
Dow Jones	18,012	-0.16%	0.01%	1.06%	7.57%
S&P	2,110	-0.10%	0.10%	2.46%	9.59%
Nasdaq	5,077	-0.13%	0.13%	7.19%	19.81%
Bovespa	54,236	2.27%	2.80%	8.46%	5.10%

FUTUROS	Cierre	1d	En el Mes	En Año	12M
IPyC (6m)	44,955	0.20%	0.46%	3.86%	6.58%
IPyC (9m)	45,595	1.43%	0.49%	4.95%	7.49%
Oro	1,193.70	0.42%	0.33%	0.81%	-4.03%
Plata	16.77	0.51%	0.38%	7.47%	-10.52%
Cobre	6,021.50	0.00%	0.19%	-5.16%	-12.63%
Petróleo(WTI)	61.14	1.56%	1.39%	14.77%	-40.33%
Gas natural	2.71	2.27%	2.54%	-6.23%	-41.35%
Trigo	512.50	3.80%	7.44%	-13.10%	-17.44%

Fuente: BX+, BMV, Bloomberg

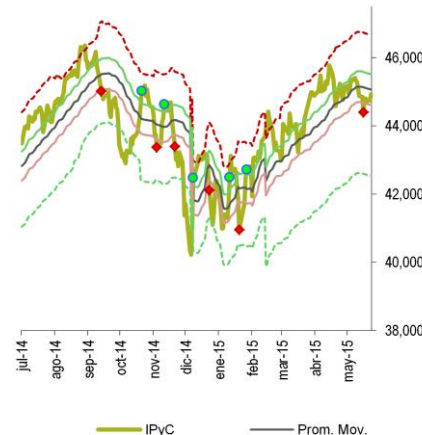
BOLSA

HACE UNAS HORAS

Los mercados accionarios en EUA terminaron la jornada ligeramente a la baja luego que los inversionistas no mantuvieran el optimismo por los datos económicos positivos y el avance en nuevas pláticas entre Grecia y sus acreedores. Asimismo, el volumen se mantiene bajo mientras los inversionistas esperan atentamente la publicación de los datos de empleo de mayo (viernes) con lo que obtendrán una mejor idea sobre el rumbo que pueda tomar la FED en cuanto al alza en tasas. En cuanto a los datos económicos destacó la publicación de venta mensual de automóviles presentando el mejor mayo en más de una década. A pesar de la caída en el S&P, el sector energético presentó un alza de 1% luego que el precio del petróleo alcanzara su nivel máximo del año. En el ámbito corporativo Dollar Genera, PVH y Medtronic reportaron cifras trimestrales por arriba de lo esperado. En México el IPyC terminó la sesión con ganancias desligándose de la tendencia de los mercados en EUA. Las emisoras que apoyaron el movimiento fueron Cemex, Tlevisa, Gmexico, Walmex y Alfa que en conjunto representan el 35% del índice. A nivel general el 43% del IPyC cerró al alza. En el ámbito corporativo Vitro informó que Adrián Sada González, presidente del consejo de administración y Adrián Sada Cueva, director general de la empresa, adquirieron del mercado cada uno un total de 7 millones 250 mil acciones de Vitro, que representan igualmente 1.5% del capital social de la Compañía.

EN LAS PRÓXIMAS HORAS

Los inversionistas seguirán atentos a datos semanales y mensuales destacando el reporte de empleo privado, el ISM no manufacturero y el Beige Book de la FED.



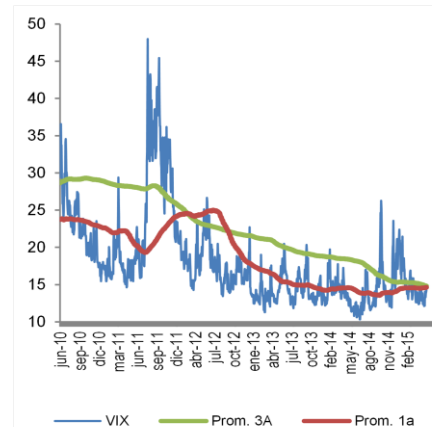
ECONOMÍA

HACE UNAS HORAS

La inflación de la eurozona tuvo una lectura de 0.3% anual, ubicándose con esto por encima del consenso de 0.2% y superior de la cifra de 0% registrada en abril pasado. La inflación subyacente se situó en 0.9% (anterior: 0.7%). Los resultados confirman un mejor desempeño en la demanda interna. En EUA, se conocieron las órdenes a fábricas para abril, mismas que registraron una caída de 0.4%, luego de haber crecido 2.2% en marzo. Dicho indicador se suma a los datos débiles del sector industrial del país. Además se publicaron las ventas de automóviles totales de abril. En México, Banxico publicó la encuesta de expectativas del sector privado, en la cual los analistas redujeron su estimado de crecimiento a 2.7% desde el 2.8% y el tipo de cambio subió a 15.00 MXN/USD desde el nivel de 14.95. Asimismo, se publicaron las reservas internacionales de la semana pasada.

EN LAS PRÓXIMAS HORAS

El Banco Central Europeo dará a conocer la decisión de política monetaria, en donde se espera que mantenga la tasa de referencia en 0.05% y el QE de 60 mde mensuales. En EUA, la Fed publicará el Beige Book, en el cual se observa la perspectiva de la economía previa a la reunión de la FOMC. Además se conocerá el cambio de empleo privado ADP. El consenso espera que se hayan generado 200 mil nuevos empleos privados en mayo. También se esperan los inventarios de petróleo de la semana pasada, los cuales podrían caer 21.78 millones de barriles. En México se espera la inversión fija bruta de marzo, misma que podría registrar un crecimiento de 6.7% luego de avanzar 1.3% en febrero.



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		3.49%

TIPO DE CAMBIO

	\$	Var%
Actual	15.4175	
Ayer	15.4845	-0.43%
En el Mes	15.3890	0.19%
En el Año	14.7475	4.54%
12 Meses	12.9050	19.47%

VALUACIÓN IPyC y BX+60

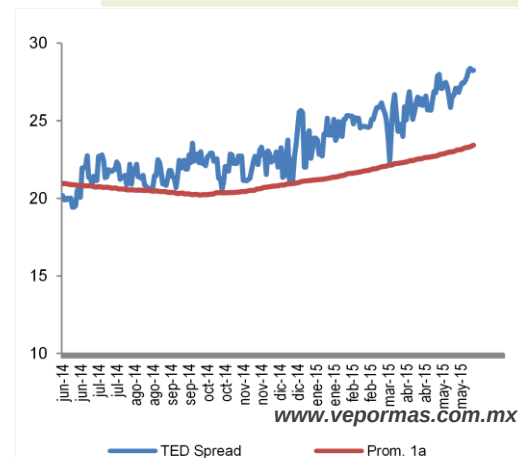
FV / Ebitda	IPyC	V%	BX+60	V%
Actual	10.50		19.40	
Prom. 5 a	9.57	9.7%	13.73	41.3%
Max. 5 a	10.92	-3.9%	20.71	-6.3%
Min. 5 a	7.82	34.2%	7.60	155.3%

Otros Múltiplos	IPyC	BX+60
P/U	29.55	28.94
P/VL	3.27	2.46
Inverso P/U	3.4%	3.5%
P/U MSCI Latam	22.30	
P/U S&P	18.62	

OTROS INDICADORES

	Actual	vs. Prom1a
Vix	14.24	-2.28%
TED Spread	28.25	20.97%

	Nivel	Lectura
Miedo-Ambición	43	Miedo



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





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
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	ligonzalez@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	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	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