

En 3 Minutos

LAS MALAS SON BUENAS NOTICIAS

Del Laboratorio de Análisis y Estrategia Bursátil

RESUMEN DE MERCADO

MAYORES ALZAS EN EL DÍA

Ica *	10.82%
Kuo B	8.77%
Soriana B	7.11%
Lab B	7.09%
Livepol C-1	6.36%

MAYORES BAJAS EN EL DÍA

Azteca CPO	-2.42%
Qc CPO	-2.22%
Fiho 12	-2.10%
Rassini A	-1.88%
Fragua B	-1.22%

MOV. POR EMISORA AYER

Emisoras	%
Alzas	74 60.7%
Bajas	34 27.9%
S/Cambio	14 11.5%

CDS Ayer Var. 1d

México	133.00	-1.80%
Brasil	289.72	1.02%
Rusia	470.24	-1.80%
Corea	56.28	-1.21%

INDICES ASIA Var. 1d

Nikkei	18,991	1.43%
Hangsen	23,798	0.34%

SEÑALES ET IPYC

Señ. Act.	Vta. Seg.	Vta. Esp.
Dentro	42,604	44,603

SEÑALES ET BX+60

Señ. Act.	Vta. Seg.	Vta. Esp.
Dentro	121.46	126.56

INDICES	Cierre	1d	En el Mes	En Año	12M
IPyC	44,056	1.92%	-0.30%	2.11%	14.03%
IPyC Dls.	2,853	2.09%	-3.60%	-2.47%	-2.05%
BX+ 60	124.45	1.78%	-2.02%	-1.10%	6.11%
BX+ 60 Dls.	8.06	1.94%	-5.26%	-5.54%	-8.85%
Dow Jones	17,895	1.47%	-1.31%	0.40%	9.52%
S&P	2,066	1.26%	-1.83%	0.34%	10.59%
Nasdaq	4,893	0.89%	-1.42%	3.32%	13.18%
Bovespa	48,880	-0.05%	-5.24%	-2.25%	6.58%

FUTUROS	Cierre	1d	En el Mes	En Año	12M
IPyC (6m)	44,030	1.91%	-0.40%	1.72%	13.25%
IPyC (9m)	44,110	1.64%	-0.70%	1.53%	12.77%
Oro	1,151.60	-0.19%	-5.03%	-2.74%	-15.76%
Plata	15.55	0.42%	-6.44%	-0.31%	-27.08%
Cobre	5,754.00	-0.59%	-2.66%	-9.37%	-11.37%
Petróleo(WTI)	47.00	-2.85%	-4.61%	-11.77%	-52.10%
Gas natural	2.74	-2.94%	1.03%	-5.12%	-39.01%
Trigo	507.25	1.65%	-1.12%	-13.99%	-25.81%

Fuente: BX+, BMV, Bloomberg

BOLSA

HACE UNAS HORAS

Los mercados accionarios en EUA terminaron la jornada al alza tras la publicación de datos económicos mixtos los cuales dieron pie a la especulación sobre si la FED se tomará más tiempo en elevar las tasas. En este sentido las solicitudes de desempleo semanales fueron mejores a lo estimado pero las ventas al por menor se quedaron cortas con respecto a las expectativas, dato que para algunos analistas y manejadores de fondos señala cierta debilidad económica que se presionaría aún más si la fortaleza del dólar continúa. Como lo hemos visto en distintas ocasiones, las malas noticias (económicas) son tomadas como positivas por el mercado pues en teoría apoyarían el retraso del alza en tasas. En el ámbito corporativo, Intel redujo su guía de utilidades trimestrales al anticiparse a una menor demanda de computadoras personales, esto también afectó a Microsoft. Asimismo se emitieron los resultados de las pruebas de resistencia bancaria en donde todos los Bancos sometidos a la prueba pasaron a excepción de Deutsche Bank y Santander. En México el IPyC siguió la misma tendencia que los mercados en EUA pero con mayor magnitud. En el plano corporativo destacó que GBM inició los trámites para una oferta pública secundaria de venta de acciones de Rassini, la cual se realizará por un equivalente al 13.6% del capital social de la compañía. Es importante destacar que no habrá dilución, por el contrario, esto ayudará a aumentar sustancialmente la liquidez. La oferta no implica cambios en los fundamentales de la empresa (mayor detalle ver BURSATRIS: RASSINI: Sin dilución 12/03/2015).

EN LAS PRÓXIMAS HORAS

Mañana los inversionistas atenderán los datos de precios al productor y la confianza del consumidor. En México, se publicarán las cifras de producción industrial y manufacturera.



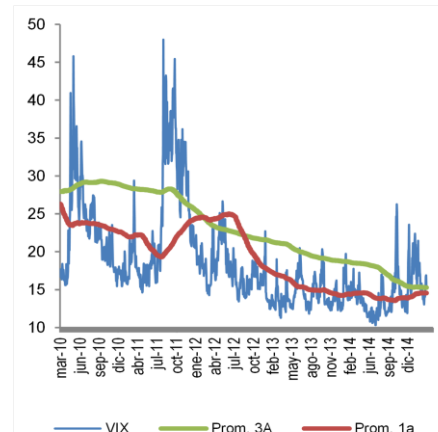
ECONOMÍA

HACE UNAS HORAS

En la Eurozona se conoció la producción industrial de febrero, la cual marcó un crecimiento de 1.2% respecto al mismo periodo del 2014 después del avance de 0.6% de enero. El resultado estuvo muy por encima del 0.2% que el consenso esperaba. En EUA se publicaron las ventas minoristas de febrero, las cuales cayeron 0.6%, marcando la tercera caída consecutiva. El resultado estuvo por debajo del avance de 0.3% que esperaba el consenso y se ubicó por encima del -0.8% de enero. La disminución en las ventas de febrero se asocia con mal clima y bajo crecimiento en los salarios. En México el día de ayer el Banco de México decidió reducir las reservas internacionales en los próximos tres meses. Desde el 11 de marzo hasta el 8 de junio el banco central subastará 52 millones de dólares diarios sin un precio mínimo, para evitar que el peso continúe con una depreciación.

EN LAS PRÓXIMAS HORAS

En Japón se conocerá la producción industrial de enero, la cual podría caer 2.6% anual. Se conocerá la confianza del consumidor elaborada por la Universidad de Michigan en EUA. En Marzo se podría incrementar 0.1 puntos a 95.5 unidades. En México, el INEGI dará a conocer la producción industrial de enero, la cual se espera que marque un avance anual de 2.1% desde el 3.0% de diciembre. La producción manufacturera en enero se estima que crezca 4.0% respecto al mismo periodo de 2014.



ESTIMADOS ECONÓMICOS

INDICADOR	2014	2015E
PIB	2.10%	2.82%
T de Cambio	14.75	14.10
Inflación	4.08%	2.90%
Cetes (28d)	3.00%	3.25%
IPyC		46,500
Var% IPyC		5.55%

TIPO DE CAMBIO

	\$	Var%
Actual	15.4400	
Ayer	15.4655	-0.16%
En el Mes	14.9295	3.42%
En el Año	14.7475	4.70%
12 Meses	13.2630	16.41%

VALUACIÓN IPyC y BX+60

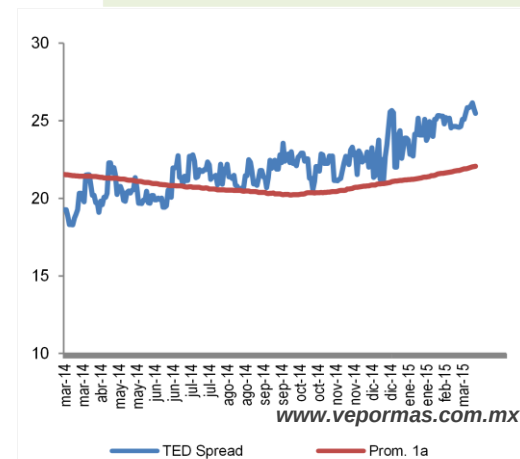
FV / Ebitda	IPyC	V%	BX+60	V%
Actual	10.52		19.48	
Prom. 5 a	9.48	10.9%	13.32	46.3%
Max. 5 a	10.92	-3.7%	19.89	-2.1%
Min. 5 a	7.81	34.7%	7.60	156.3%

Otros Múltiplos	IPyC	BX+60
P/U	27.59	34.14
P/VL	3.10	2.40
Inverso P/U	3.6%	2.9%
P/U MSCI Latam	13.96	
P/U S&P	18.54	

OTROS INDICADORES

	Actual	vs. Prom1a
Vix	15.42	5.80%
TED Spread	25.47	15.64%

	Nivel	Lectura
Miedo-Ambición	46	Neutro



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, 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	jvelascoo@vepormas.com.mx
Dolores Maria 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	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