

En 3 Minutos

REBOTE EN EUA

Del Laboratorio de Análisis y Estrategia Bursátil

RESUMEN DE MERCADO

MAYORES ALZAS EN EL DÍA

Volar A	5.69%
Creal *	3.48%
Soriana B	2.54%
Cultiva B	1.94%
Gap B	1.80%

MAYORES BAJAS EN EL DÍA

Gsanbor B-1	-2.27%
Chdraui B	-1.82%
Gfamsa A	-1.67%
Gcarso A1	-1.65%
Ica *	-1.55%

MOV. POR EMISORA AYER

	Emisoras	%
Alzas	54	45.8%
Bajas	53	44.9%
S/Cambio	11	9.3%

CDS Ayer Var. 1d

México	120.13	2.07%
Brasil	242.86	2.18%
Rusia	363.36	2.07%
Corea	50.00	6.59%

INDICES ASIA Var. 1d

Nikkei	19,634	-0.09%
Hangsen	27,095	-2.02%

SEÑALES ET IPYC

	Señ. Act.	Vta. Seg.	Vta. Esp.
Dentro	43,739		45,735

SEÑALES ET BX+60

	Señ. Act.	Vta. Seg.	Vta. Esp.
Dentro	123.74		128.85

INDICES	Cierre	1d	En el Mes	En Año	12M
IPyC	45,078	0.15%	3.09%	4.48%	10.24%
IPyC Dls.	2,919	-0.33%	1.88%	-0.23%	-6.88%
BX+ 60	126.90	0.00%	2.25%	0.84%	1.73%
BX+ 60 Dls.	8.22	-0.47%	1.05%	-3.70%	-14.07%
Dow Jones	18,035	1.17%	1.46%	1.19%	9.80%
S&P	2,100	0.93%	1.57%	2.02%	12.79%
Nasdaq	4,995	1.27%	1.91%	5.46%	22.23%
Bovespa	53,761	-0.36%	5.10%	7.51%	5.00%

FUTUROS	Cierre	1d	En el Mes	En Año	12M
IPyC (6m)	45,061	0.14%	3.56%	4.10%	9.24%
IPyC (9m)	45,140	0.03%	3.13%	3.90%	8.92%
Oro	1,195.00	-0.72%	0.97%	0.92%	-8.24%
Plata	15.92	-1.88%	-4.33%	2.03%	-18.99%
Cobre	6,071.00	0.02%	-0.56%	-4.38%	-7.24%
Petróleo(WTI)	56.24	0.32%	18.15%	5.58%	-45.88%
Gas natural	2.54	-3.64%	-3.79%	-12.05%	-43.94%
Trigo	498.25	1.84%	-2.64%	-15.52%	-28.34%

Fuente: BX+, BMV, Bloomberg

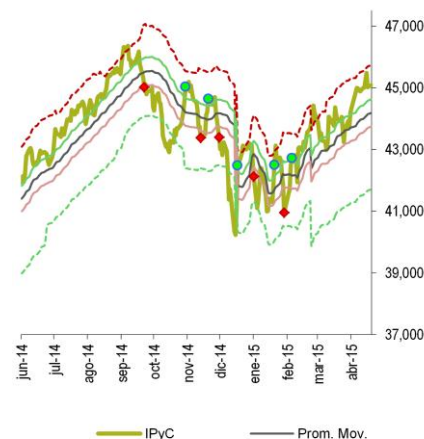
BOLSA

HACE UNAS HORAS

Los mercados accionarios en EUA terminaron a la alza, recuperando una parte significativa de la caída del viernes pasado. Esto ocurrió en medio del anuncio de nuevos estímulos (ver comentario económico) en China y reportes de ganancias trimestrales con un sesgo positivo. Las emisoras del sector tecnológico lideraron las alzas a medida que los inversionistas enfocaron su atención a los reportes de emisoras como IBM. Tras el cierre, la emisora reportó cifras por encima de lo esperado por el consenso (UPA de US\$2.91 VS. US\$2.8e). Otro reporte que destacó fu el de Morgan Stanley que registró ingresos y utilidades por encima de los estimados de los analistas, apoyado por mejores resultados en las divisiones de administración de inversiones y renta fija. Halliburton también reportó arriba del consenso en los rubros de ventas y utilidades, sin embargo la administración comentó que espera que el panorama del sector energético continúe siendo "retador". En México el IPyC cerró en terreno positivo, siguiendo la tendencia de los mercados en EUA. Las emisoras que más contribuyeron fueron Televisa, Walmex, Amx, Femsa y Kimber, que en conjunto representan alrededor de 45% del índice. En el ámbito corporativo, los accionistas de Amx aprobaron la escisión de activos propuesta por la compañía, en la cual se aportarán activos (principalmente infraestructura pasiva de las operaciones móviles en México), pasivos y capital a la creación de una nueva sociedad anónima bursátil denominada "Telesites".

EN LAS PRÓXIMAS HORAS

En EUA reportan diversas compañías entre las que destacan Yahoo, Credit Suisse, Kimberly Clark y Verizon. En el plano local se espera el reporte de Walmex, Ienova, Mexichem.



ECONOMÍA

HACE UNAS HORAS

El Banco Popular de China redujo por segunda vez en el año la tasa obligatoria de reservas de los bancos comerciales como un intento de expandir el crédito y activar la economía.

Las negociaciones de la duda griega continuaron el fin de semana pasado. Se espera que las autoridades lleguen a un acuerdo para finales de abril, debido a que mediados de mayo el país entrará en default. La próxima reunión está programada para el 24 de abril.

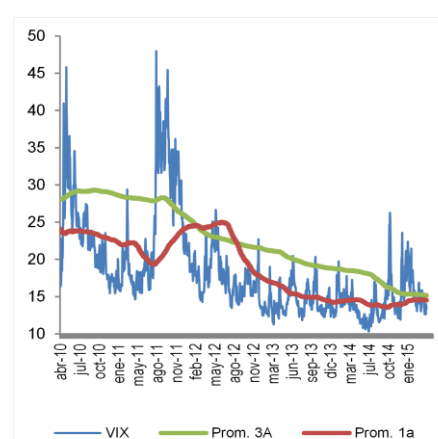
En la Eurozona se conoció la producción de construcción de febrero, la cual registró un crecimiento de 3.0% respecto al mismo periodo del 2014. El resultado estuvo muy por encima de la caída de 3.7% que esperaba el consenso y superior al 0.6% de enero.

El índice de la actividad económica de Chicago, publicado por la Reserva Federal del distrito, se ubicó en -0.42 puntos desde los -0.18 puntos de febrero. El consenso había estimado que en marzo se situaran en 0.10 unidades.

EN LAS PRÓXIMAS HORAS

En Alemania se esperan las expectativas económicas ZEW, las cuales podrían pasar a 56.5 puntos desde los 55.1 previos, debido al mejor panorama económico. En México se conocerán los resultados de la encuesta de Banamex de la primera quincena de abril. Además la SHCP subastará deuda a tasa real (diez años) y a tasa nominal (5 años).

En EUA no se esperan indicadores.



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		3.15%

TIPO DE CAMBIO

	\$	Var%
Actual	15.4430	
Ayer	15.3700	0.47%
En el Mes	15.2610	1.19%
En el Año	14.7475	4.72%
12 Meses	13.0450	18.38%

VALUACIÓN IPyC y BX+60

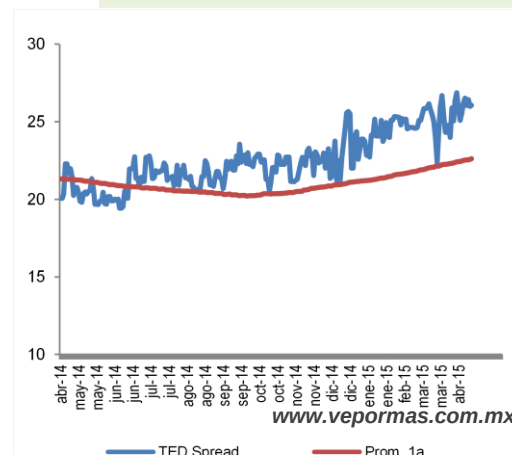
FV / Ebitda	IPyC	V%	BX+60	V%
Actual	10.73		20.58	
Prom. 5 a	9.52	12.8%	13.50	52.5%
Max. 5 a	10.92	-1.8%	20.71	-0.6%
Min. 5 a	7.81	37.4%	7.60	170.8%

Otros Múltiplos	IPyC	BX+60
P/U	28.13	34.16
P/VL	3.16	2.42
Inverso P/U	3.6%	2.9%
P/U MSCI Latam	14.64	
P/U S&P	18.23	

OTROS INDICADORES

	Actual	vs. Prom1a
Vix	13.28	-8.47%
TED Spread	26.06	15.42%

	Nivel	Lectura
Miedo-Ambición	55	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