

En 3 Minutos

CONTINÚA ATENCIÓN A LOS REPORTES

Del Laboratorio de Análisis y Estrategia Bursátil

RESUMEN DE MERCADO

MAYORES ALZAS EN EL DÍA

Asur B	3.54%
Gcarso A1	2.70%
Aeromex *	2.63%
Gap B	2.59%
Bimbo A	2.52%

MAYORES BAJAS EN EL DÍA

Gmodelo C	-7.74%
Maxcom CPO	-6.84%
Creal *	-5.52%
Axtel CPO	-4.48%
Azteca CPO	-2.98%

MOV. POR EMISORA AYER

Emisoras	%
Alzas	67
Bajas	42
S/Cambio	4
	59.3%
	37.2%
	3.5%

CDS Ayer Var. 1d

México	117.61	-0.81%
Brasil	229.32	-1.57%
Rusia	364.76	-0.81%
Corea	50.00	-3.91%

INDICES ASIA Var. 1d

Nikkei	20,188	0.27%
Hangsen	27,828	-0.38%

SEÑALES ET IPYC

Señ. Act.	Vta. Seg.	Vta. Esp.
Dentro	43,926	45,931

SEÑALES ET BX+60

Señ. Act.	Vta. Seg.	Vta. Esp.
Dentro	124.15	129.28

INDICES	Cierre	1d	En el Mes	En Año	12M
IPyC	45,419	0.41%	3.87%	5.27%	12.71%
IPyC Dls.	2,961	1.05%	3.36%	1.23%	-3.82%
BX+ 60	127.06	0.03%	2.38%	0.97%	3.31%
BX+ 60 Dls.	8.28	0.67%	1.88%	-2.91%	-11.84%
Dow Jones	18,059	0.11%	1.59%	1.32%	9.44%
S&P	2,113	0.24%	2.18%	2.62%	12.67%
Nasdaq	5,056	0.41%	3.17%	6.76%	22.51%
Bovespa	55,685	1.95%	8.87%	11.35%	7.98%

FUTUROS	Cierre	1d	En el Mes	En Año	12M
IPyC (6m)	45,525	0.80%	4.63%	5.18%	11.99%
IPyC (9m)	45,605	0.65%	4.19%	4.97%	11.83%
Oro	1,193.10	0.56%	0.81%	0.76%	-7.11%
Plata	15.88	0.86%	-4.54%	1.80%	-18.48%
Cobre	5,900.00	-0.71%	-3.36%	-7.07%	-11.73%
Petróleo(WTI)	57.46	2.06%	20.71%	7.87%	-43.37%
Gas natural	2.54	-2.23%	-3.75%	-12.01%	-46.28%
Trigo	501.25	0.45%	-2.05%	-15.01%	-26.58%

Fuente: BX+, BMV, Bloomberg

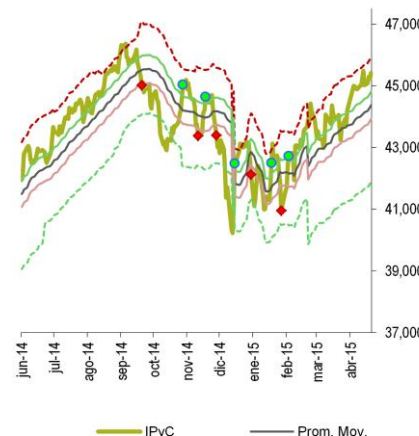
BOLSA

HACE UNAS HORAS

Los mercados accionarios en EUA terminaron con ganancias luego de que los inversionistas vieron de manera positiva los reportes corporativos. A pesar de la fortaleza del dólar y los bajos precios del petróleo, los reportes trimestrales han estado en línea con los estimados. El sector de telecomunicaciones fue el de mayor avance, impulsado por AT&T al presentar utilidades por arriba de lo esperado. También resaltaron los reportes de Caterpillar (por arriba), Dunkin Brands (por arriba), 3M (por debajo), GM (por debajo), Pepsico (mixto con sesgo positivo). Por otro lado, el primer ministro griego se juntó con la canciller alemana previo a la reunión de los Ministros de Finanzas de la Zona Euro el día de mañana para analizar la situación de Grecia. En México el IPyC siguió la tendencia de EUA y cerró arriba. Las emisoras que apoyaron fueron Amx, Asur, Femsa, Cemex y Gmexico que en conjunto representan 43.8% del peso del índice. En el plano corporativo, Creal publicó las cifras del 1T15 en línea con nuestros estimados (crecimiento de 19% y 1% en ingresos totales y utilidad neta, respectivamente). Al cierre de la sesión, recibimos el reporte de Rassini mostrando un aumento en ventas y Ebitda de 7% y 23%, respectivamente; en línea con nuestros estimados.

EN LAS PRÓXIMAS HORAS

Se darán a conocer las órdenes de bienes duraderos en EUA y destacan los reportes de Biogen, AstraZeneca, y American Airline. En México, se publicarán las ventas de tiendas minoristas y reportarán resultados Liverpool y Pinfra.



ECONOMÍA

HACE UNAS HORAS

Markit Economics dio a conocer los índices PMI de manufactura de abril. Francia y China se ubicaron en zona de contracción con 48.4 y 49.2 puntos respectivamente. Por otro lado Alemania y la Eurozona reportaron una expansión con 51.9 y 51.9 puntos, en el mismo orden. Sin embargo, todos los PMI decepcionaron al mercado debido a que todos se ubicaron por debajo de lo estimado previamente.

En EUA las ventas de casas nuevas de marzo se desaceleraron 11.4% desde el avance de 5.6% de febrero.

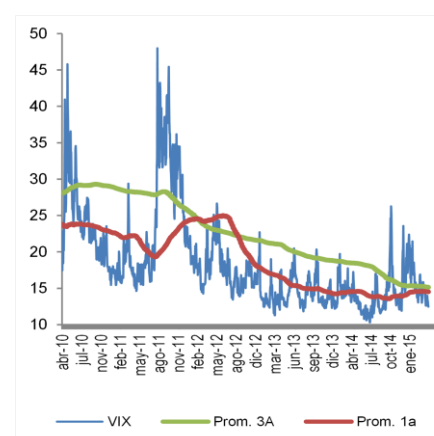
El México el INEGI publicó que el IGAE de febrero creció 2.3%, mismo resultado que el mes de enero. Además se conoció que la inflación de la primera quincena de abril se ubicó en -0.45% desde el 0.37% previo. En tasa anual la inflación se situó en 2.27% (anterior: 2.04%).

EN LAS PRÓXIMAS HORAS

El mercado estará atento a la resolución de la reunión entre el Eurogrupo y el gobierno de Grecia sobre las negociaciones de su deuda.

En Alemania se espera la confianza de negocios IFO de abril, la cual podría subir a 108.4 puntos desde los 107.9. En EUA se publicarán las órdenes de bienes durables de marzo. El consenso estima un crecimiento de 0.6% desde el -1.4% de febrero.

En México se esperan las ventas minoristas correspondientes al mes de febrero, las cuales podrían crecer 4.5% desde el incremento previo de 4.7%.



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		2.38%

TIPO DE CAMBIO

	\$	Var%
Actual	15.3365	
Ayer	15.4345	-0.63%
En el Mes	15.2610	0.49%
En el Año	14.7475	3.99%
12 Meses	13.0870	17.19%

VALUACIÓN IPyC y BX+60

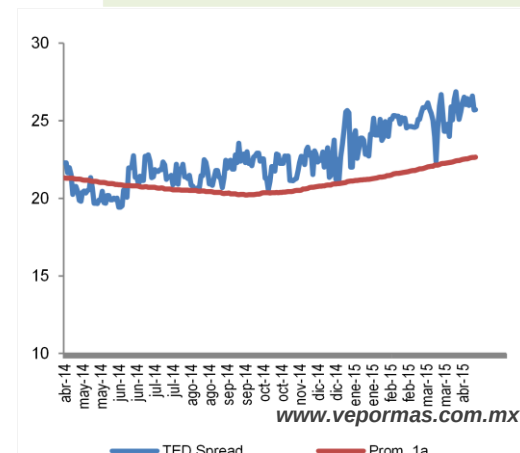
FV / Ebitda	IPyC	V%	BX+60	V%
Actual	10.74		20.22	
Prom. 5 a	9.52	12.8%	13.52	49.5%
Max. 5 a	10.92	-1.7%	20.71	-2.4%
Min. 5 a	7.81	37.5%	7.60	166.0%

Otros Múltiplos	IPyC	BX+60
P/U	29.03	33.66
P/VL	3.24	2.40
Inverso P/U	3.4%	3.0%
P/U MSCI Latam	14.73	
P/U S&P	18.58	

OTROS INDICADORES

	Actual	vs. Prom1a
Vix	12.48	-13.92%
TED Spread	25.72	13.61%

	Nivel	Lectura
Miedo-Ambición	63	Ambición



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	ivelascoo@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