

En 3 Minutos

CAUTELA PREVIO A LA REUNIÓN DE LA FED Del Laboratorio de Análisis y Estrategia Bursátil**RESUMEN DE MERCADO****MAYORES ALZAS EN EL DÍA**

Lab B	4.05%
Pappel *	3.45%
Mexchem *	1.93%
Fragua B	1.73%
Pinfra L	1.46%

MAYORES BAJAS EN EL DÍA

Chdraui B	-3.80%
Volat A	-3.09%
Gruma B	-3.07%
Maxcom CPO	-2.98%
Soriana B	-2.90%

MOV. POR EMISORA AYER

	Emisoras	%
Alzas	40	33.9%
Bajas	68	57.6%
S/Cambio	10	8.5%

CDS Ayer Var. 1d

México	114.40	0.17%
Brasil	222.78	0.25%
Rusia	350.64	0.17%
Corea	49.00	-1.65%

INDICES ASIA Var. 1d

Nikkei	19,983	-0.18%
Hangsen	28,434	1.33%

SEÑALES ET IPYC

Señ. Act.	Vta. Seg.	Vta. Esp.
Dentro	44,088	46,100

SEÑALES ET BX+60

Señ. Act.	Vta. Seg.	Vta. Esp.
Dentro	124.52	129.66

INDICES	Cierre	1d	En el Mes	En Año	12M
IPyC	45,512	-0.57%	4.09%	5.49%	13.22%
IPyC Dls.	2,969	-0.19%	3.61%	1.47%	-3.00%
BX+ 60	127.66	-0.47%	2.86%	1.45%	4.07%
BX+ 60 Dls.	8.33	-0.09%	2.39%	-2.42%	-10.84%
Dow Jones	18,038	-0.23%	1.47%	1.21%	10.25%
S&P	2,109	-0.41%	1.98%	2.43%	13.18%
Nasdaq	5,060	-0.63%	3.25%	6.85%	24.16%
Bovespa	55,535	-1.87%	8.57%	11.05%	8.05%

FUTUROS	Cierre	1d	En el Mes	En Año	12M
IPyC (6m)	45,594	-0.79%	4.79%	5.33%	12.48%
IPyC (9m)	45,745	-0.71%	4.51%	5.29%	12.46%
Oro	1,201.30	1.98%	1.50%	1.45%	-7.79%
Plata	16.40	4.29%	-1.44%	5.10%	-16.80%
Cobre	6,025.00	1.50%	-1.31%	-5.10%	-11.06%
Petróleo(WTI)	56.68	-0.94%	19.08%	6.40%	-43.67%
Gas natural	2.48	-1.90%	-6.02%	-14.09%	-46.60%
Trigo	473.25	-3.12%	-7.52%	-19.75%	-33.18%

Fuente: BX+, BMV, Bloomberg

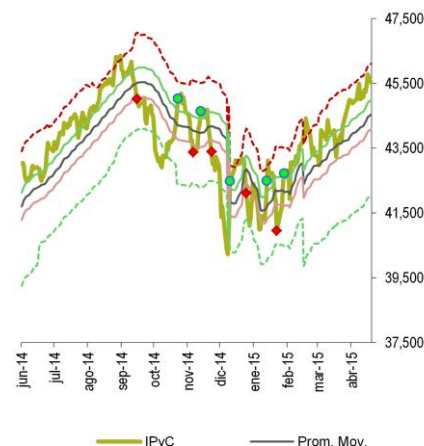
BOLSA**HACE UNAS HORAS**

Los mercados accionarios en EUA terminaron con variaciones negativas siendo el sector de biotecnología el que más afectó. Los inversionistas permanecen cautelosos ante el inicio de la reunión de la Reserva Federal que se llevará a cabo el martes y miércoles de esta semana. En cuanto a los reportes trimestrales, Apple sorprendió en los rubros de ventas y utilidades, siendo capaz de vender más productos a mayor precio, la venta de los dispositivos iPhone fue el factor que más ayudó a las ventas (61.2 millones de unidades vendidas vs. 58 millones estimadas).

En México, el IPyC terminó la sesión en terreno negativo, siguiendo la tendencia de los mercados en EUA. En esta ocasión la dirección bajista del mercado fue liderada por la caída de Femsa, Walmex, Gfnorte, Televisa y Gruma las cuales componen el 34% del índice. En el ámbito corporativo, Gfnorte aprobó el pago de un dividendo a razón de P\$0.4870 por cada acción en circulación equivalente a un rendimiento de 0.56%. Asimismo, Bolsa aprobó su dividendo por Ps\$0.9595 equivalente a un rendimiento de 3.3%.

EN LAS PRÓXIMAS HORAS

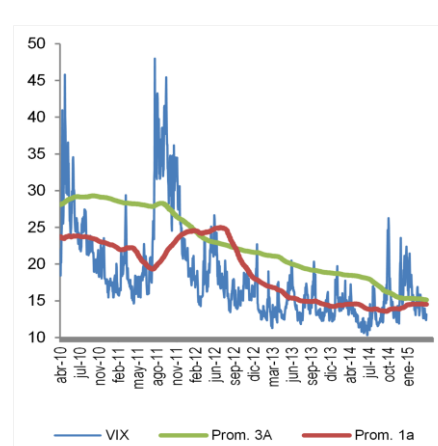
La atención de los inversionistas estará puesta en la reunión de la FED que inicia el martes. Asimismo prestarán atención a los reportes corporativos, en donde destacan BP, Bristol-Myers, Merck, Pfizer, Ford, Honda Motor, Twitter, Kraft Foods, UPS, y GoPro. En México sobresalen los de Lala, Cultiva, Ica y Aeromexico.

**ECONOMÍA****HACE UNAS HORAS**

En la reunión del viernes pasado entre el Eurogrupo y los funcionarios de Grecia no se pudo llegar a una solución sobre las obligaciones de la deuda. Esperamos que continúen las negociaciones entre las partes en los próximos días. En EUA, el índice de actividad manufacturera de Dallas de abril subió a -16.0 puntos en marzo desde los -17.4 previos. En México, se conoció la cifra de la balanza comercial de marzo, la cual marcó un superávit de 479.8 millones de dólares desde los +558.3Mdd de febrero. Debido a un incremento en las exportaciones de 2.7% y 4.3% las importaciones. Además, el INEGI publicó la tasa de desocupación de México de marzo, la cual se ubicó en 4.20% desde 4.41% de febrero.

EN LAS PRÓXIMAS HORAS

En Japón se conocerán las ventas minoristas de marzo, las cuales podrían registrar una contracción de 7.5%. En Inglaterra se publicará el crecimiento del PIB del primer trimestre 2015. La economía podría avanzar 2.6% desde el 3.0% del 4T14. En EUA se espera la confianza del consumidor de abril. El consenso estima que el indicador suba a 102.2 puntos (anterior: 101.3). Asimismo, mañana se dará inicio a la reunión de política monetaria del Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC), la decisión se conocerá el miércoles. En México, Banxico dará a conocer las reservas internacionales de la semana anterior. También, la SHCP subastará deuda a tasa nominal (10 años) y a tasa real (30 años). Las tasas previas se ubicaron en 6.04% y 3.51%, respectivamente.

**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		2.17%

TIPO DE CAMBIO

	\$	Var%
Actual	15.3315	
Ayer	15.3900	-0.38%
En el Mes	15.2610	0.46%
En el Año	14.7475	3.96%
12 Meses	13.1350	16.72%

VALUACIÓN IPyC y BX+60

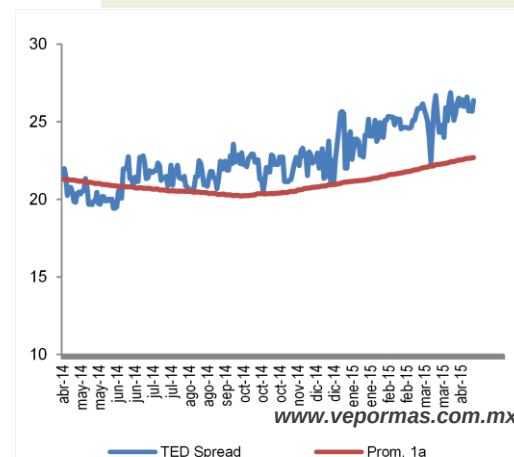
FV / Ebitda	IPyC	V%	BX+60	V%
Actual	10.70		20.31	
Prom. 5 a	9.52	12.4%	13.54	50.1%
Max. 5 a	10.92	-2.0%	20.71	-1.9%
Min. 5 a	7.81	37.0%	7.60	167.2%

Otros Múltiplos	IPyC	BX+60
P/U	29.60	0.99
P/VL	3.27	2.49
Inverso P/U	3.4%	100.6%
P/U MSCI Latam	20.92	
P/U S&P	18.53	

OTROS INDICADORES

	Actual	vs. Prom1a
Vix	13.15	-9.28%
TED Spread	26.38	16.33%

	Nivel	Lectura
Miedo-Ambición	66	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	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