

# En 3 Minutos

## SE DESLIGA IPyC DE EUA

### RESUMEN DE MERCADO

#### MAYORES ALZAS EN EL DÍA

Lab B	7.68%
Asur B	3.78%
Amx L	3.58%
Tlevisa CPO	2.95%
Aeromex *	2.89%

#### MAYORES BAJAS EN EL DÍA

Ohlmex *	-3.93%
Mfrisco A-1	-3.89%
Gfamsa A	-2.70%
Ideal B-1	-2.64%
Chdraui B	-2.30%

#### MOV. POR EMISORA AYER

Emisoras	%
Alzas	51 45.1%
Bajas	54 47.8%
S/Cambio	8 7.1%

#### CDS Ayer Var. 1d

México	125.61	0.27%
Brasil	282.71	-0.97%
Rusia	407.86	0.27%
Corea	51.85	-1.30%

#### INDICES ASIA Var. 1d

Nikkei	19,035	-0.90%
Hangsen	25,083	0.73%

#### SEÑALES ET IPyC

Señ. Act.	Vta. Seg.	Vta. Esp.
Dentro	43,264	45,295

#### SEÑALES ET BX+60

Señ. Act.	Vta. Seg.	Vta. Esp.
Dentro	122.84	128.00

INDICES	Cierre	1d	En el Mes	En Año	12M
IPyC	44,203	1.09%	1.09%	2.45%	9.22%
IPyC Dls.	2,916	1.78%	1.78%	-0.33%	-5.93%
BX+ 60	124.39	0.23%	0.23%	-1.15%	0.78%
BX+ 60 Dls.	8.21	0.91%	0.91%	-3.83%	-13.21%
Dow Jones	17,698	-0.44%	-0.44%	-0.70%	7.05%
S&P	2,060	-0.40%	-0.40%	0.04%	9.24%
Nasdaq	4,880	-0.42%	-0.42%	3.04%	14.34%
Bovespa	52,322	2.29%	2.29%	4.63%	4.08%

FUTUROS	Cierre	1d	En el Mes	En Año	12M
IPyC (6m)	43,990	1.10%	1.10%	1.63%	7.69%
IPyC (9m)	44,065	0.67%	0.67%	1.43%	7.79%
Oro	1,204.40	1.77%	1.77%	1.71%	-5.94%
Plata	16.97	2.01%	2.01%	8.79%	-14.27%
Cobre	6,064.50	-0.66%	-0.66%	-4.48%	-8.83%
Petróleo(WTI)	49.69	4.39%	4.39%	-6.72%	-50.10%
Gas natural	2.60	-1.44%	-1.44%	-9.90%	-39.03%
Trigo	528.50	3.27%	3.27%	-10.39%	-22.87%

Fuente: BX+, BMV, Bloomberg

### BOLSA HACE UNAS HORAS

Los mercados accionarios de EUA cerraron con variaciones negativas en medio de las débiles cifras de empleo ADP y la publicación de indicadores económicos debajo de los estimados. Los inversionistas anticipan que el reporte sobre de la situación del empleo del viernes podría mostrar resultados negativos, luego de que la nómina ADP de marzo registró un aumento menor al esperado (189K vs 225K estimado). Hoy también se publicó el ISM de marzo, ubicándose en su menor nivel desde mayo de 2014, y el gasto en construcción, que registró una caída por segundo mes consecutivo. En el plano corporativo destacó el anuncio de que Alibaba se asociará con Delta Air Lines para aceptar pagos por la compra de boletos de avión de esta aerolínea. El día de hoy cotizó por primera vez GoDaddy, empresa de servicio de alojamiento de sitios web, a un precio de USD \$26.15 por acción. En México, el IPyC terminó la sesión con fuertes alzas, desligándose de la tendencia de los mercados en EUA. En esta ocasión las acciones que impulsaron el movimiento del índice mexicano fueron Amx, Televisa, GFNorte, Femsa y Asur que en conjunto representan el 46% del IPyC. En el ámbito corporativo, OMA anunció que propondrá en su asamblea, el reembolso de P\$1,200mn de capital social a los accionistas (dividendo implícito) de P\$3.0 por acción (rendimiento de 4.0%). Asimismo, Lab dio a conocer sus resultados preliminares para el 1T15 en donde espera un incremento en ventas totales de 5%.

### EN LAS PRÓXIMAS HORAS

La atención de los inversionistas se centrará en el reporte de empleo del viernes.

### ECONOMÍA

#### HACE UNAS HORAS

En EUA, el sector privado (ADP) generó 189 mil nuevos empleos en marzo desde los 214 mil de febrero, registrando su lectura mínima desde enero de 2014. Por lo que el viernes el consenso espera que se hayan generado 245 mil empleos en la nómina no agrícola de marzo. El Indicador ISM de Manufactura de marzo bajó a 51.5 puntos desde los 52.9. El sector manufacturero en EUA ha sido afectado por la fortaleza del dólar y la baja demanda global.

En México, el INEGI publicó la inversión de febrero creció 7.3%, por encima del 6.0% que esperaba el consenso y mayor al 5.5% de enero. Las remesas de febrero registraron un crecimiento anual de 7.0%, sumando 1,839.2 millones de dólares. También se publicó la encuesta de expectativas del sector privado de Banxico, donde se revisó al alza el tipo de cambio para finales del 2015 de 14.54 a 14.79 y el crecimiento del PIB de este año se revisó a la baja de 3.08% a 2.95%.

#### EN LAS PRÓXIMAS HORAS

Los eventos más relevantes de lo que falta de esta semana será la publicación del Departamento de Trabajo de EUA de la nómina no agrícola para el mes de marzo. El consenso espera que se hayan generado 245 mil nuevos empleos desde los 295 mil de febrero y espera que la tasa de desocupación se mantenga en 5.5%. Además, se espera que la balanza comercial de EUA de febrero registre un déficit de 41.2 mil millones de dólares.

### ESTIMADOS ECONÓMICOS

INDICADOR	2014	2015E
PIB	2.10%	2.82%
T de Cambio	14.75	14.10
Inflación	4.08%	2.90%
Cetes (28d)	2.74%	3.25%
IPyC		46,500
Var% IPyC		5.20%

### TIPO DE CAMBIO

	\$	Var%
Actual	15.1585	
Ayer	15.2610	-0.67%
En el Mes	15.2610	-0.67%
En el Año	14.7475	2.79%
12 Meses	13.0550	16.11%

### VALUACIÓN IPyC y BX+60

FV / Ebitda	IPyC	V%	BX+60	V%
Actual	10.57		20.55	
Prom. 5 a	9.50	11.3%	13.41	53.2%
Max. 5 a	10.92	-3.2%	20.55	0.0%
Min. 5 a	7.81	35.3%	7.60	170.3%

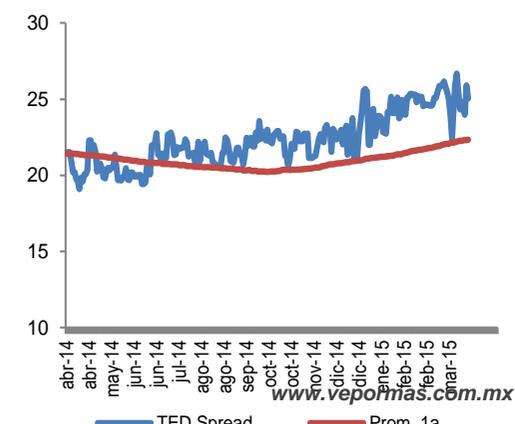
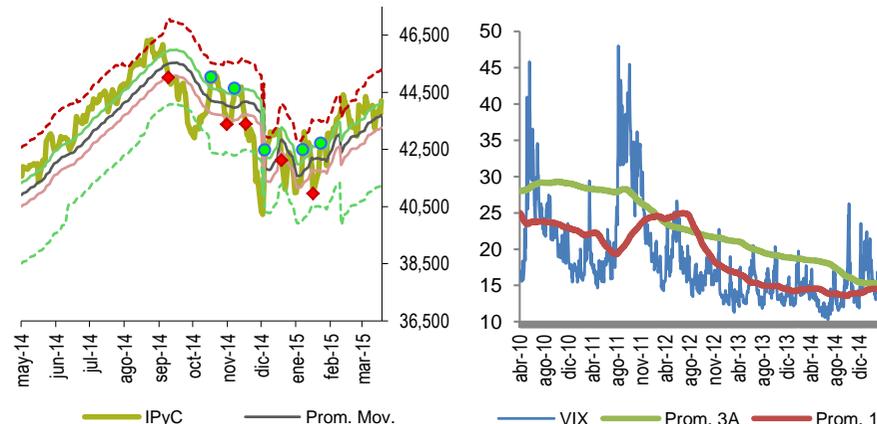
### Otros Múltiplos

Otros Múltiplos	IPyC	BX+60
P/U	27.66	34.48
P/VL	3.11	2.41
Inverso P/U	3.6%	2.9%
P/U MSCI Latam	13.70	
P/U S&P	18.20	

### OTROS INDICADORES

	Actual	vs. Prom1a
Vix	15.08	3.58%
TED Spread	25.05	12.25%

	Nivel	Lectura
Miedo-Ambición	32	Miedo





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](http://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
<b>FAVORITA</b>	Emisora que cumple nuestros dos requisitos básicos: <b>1) Ser una empresa extraordinaria; 2) Una valuación atractiva.</b> 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
<b>¡ATENCIÓN!</b>	Emisora que está muy cerca de cumplir nuestros dos requisitos básicos: <b>1) Ser una empresa extraordinaria; 2) Una valuación atractiva.</b> 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
<b>NO POR AHORA</b>	Emisora que por ahora No cumple nuestros dos requisitos básicos: <b>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.</b>	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	<a href="mailto:afinkler@vepormas.com.mx">afinkler@vepormas.com.mx</a>
Carlos Ponce Bustos	Director General de Análisis y Estrategia	55 56251537 x 1537	<a href="mailto:cponce@vepormas.com.mx">cponce@vepormas.com.mx</a>
Fernando Paulo Pérez Saldivar	Director General de Mercados y Tesorería	55 56251517 x 1517	<a href="mailto:fperez@vepormas.com.mx">fperez@vepormas.com.mx</a>
Juan Mariano Cerezo Ruiz	Director de Mercados	55 56251609 x 1609	<a href="mailto:jcerezo@vepormas.com.mx">jcerezo@vepormas.com.mx</a>
Manuel Antonio Ardines Pérez	Director de Promoción Bursátil	55 56251500 x 9109	<a href="mailto:mardines@vepormas.com.mx">mardines@vepormas.com.mx</a>
Ingrid Monserrat Calderón Álvarez	Asistente Dirección de Análisis y Estrategia	55 56251541 x 1541	<a href="mailto:icalderon@vepormas.com.mx">icalderon@vepormas.com.mx</a>
ANÁLISIS BURSÁTIL			
Rodrigo Heredia Matarazzo	Subdirector - Sector Minería	55 56251515 x 1515	<a href="mailto:rheredia@vepormas.com.mx">rheredia@vepormas.com.mx</a>
Laura Alejandra Rivas Sánchez	Proyectos y Procesos Bursátiles	55 56251514 x 1514	<a href="mailto:lrivas@vepormas.com.mx">lrivas@vepormas.com.mx</a>
Marco Medina Zaragoza	Vivienda / Infraestructura / Fibras	55 56251500 x 1453	<a href="mailto:mmedinaz@vepormas.com.mx">mmedinaz@vepormas.com.mx</a>
Jose Maria Flores Barrera	Alimentos / Bebidas / Consumo Discrecional	55 56251500 x 1451	<a href="mailto:jfloresb@vepormas.com.mx">jfloresb@vepormas.com.mx</a>
Ruben López Romero	Analista Bursátil	55 56251500 x 1709	<a href="mailto:rlopezr@vepormas.com.mx">rlopezr@vepormas.com.mx</a>
Paulina Núñez Gómez	Analista Bursátil	55 56251500 x 1530	<a href="mailto:pnunezg@vepormas.com.mx">pnunezg@vepormas.com.mx</a>
Juan Jose Reséndiz Téllez	Análisis Técnico	55 56251511 x 1511	<a href="mailto:jresendiz@vepormas.com.mx">jresendiz@vepormas.com.mx</a>
Juan Antonio Mendiola Carmona	Analista Proyectos y Procesos Bursátiles y Mercado	55 56251508 x 1508	<a href="mailto:jmendiola@vepormas.com.mx">jmendiola@vepormas.com.mx</a>
Daniel Sánchez Uranga	Editor Bursátil	55 56251529 x 1529	<a href="mailto:dsanchez@vepormas.com.mx">dsanchez@vepormas.com.mx</a>
ESTRATEGIA ECONOMICA			
José Isaac Velasco Orozco	Gerente Economía / México	55 56251500 x 1454	<a href="mailto:jvelasco@vepormas.com.mx">jvelasco@vepormas.com.mx</a>
Dolores María Ramón Correa	Analista Económico / Internacional	55 56251500 x 1546	<a href="mailto:dramon@vepormas.com.mx">dramon@vepormas.com.mx</a>
ADMINISTRACION DE PORTAFOLIOS			
Mónica Mercedes Suarez	Director de Gestión Patrimonial	55 11021800 x 1964	<a href="mailto:mmsuarez@vepormas.com.mx">mmsuarez@vepormas.com.mx</a>
Mario Alberto Sánchez Bravo	Subdirector de Administración de Portafolios	55 56251513 x 1513	<a href="mailto:masanchez@vepormas.com.mx">masanchez@vepormas.com.mx</a>
Ana Gabriela Ledesma Valdez	Gestión de Portafolios	55 56251526 x 1526	<a href="mailto:gledesma@vepormas.com.mx">gledesma@vepormas.com.mx</a>
Ramón Hernández Vargas	Sociedades de Inversión	55 56251536 x 1536	<a href="mailto:rhernandez@vepormas.com.mx">rhernandez@vepormas.com.mx</a>
Juan Carlos Fernández Hernández	Sociedades de Inversión	55 56251545 x 1545	<a href="mailto:jfernandez@vepormas.com.mx">jfernandez@vepormas.com.mx</a>
Heidi Reyes Velázquez	Promoción de Activos	55 56251534 x 1534	<a href="mailto:hreyes@vepormas.com.mx">hreyes@vepormas.com.mx</a>