

En 3 Minutos

MALOS DATOS DE EMPLEO TRANQUILIZAN

Del Laboratorio de Análisis y Estrategia Bursátil

RESUMEN DE MERCADO

MAYORES ALZAS EN EL DÍA

Gfamsa A	8.90%
Mfrisco A-1	6.20%
Qc CPO	5.99%
Volar A	5.12%
Azteca CPO	5.11%

MAYORES BAJAS EN EL DÍA

Gmodelo C	-2.84%
Asur B	-2.06%
Vitro A	-1.70%
Finn 13	-1.34%
Gap B	-1.07%

MOV. POR EMISORA AYER

Emisoras	%
Alzas	81 69.8%
Bajas	26 22.4%
S/Cambio	9 7.8%

CDS Ayer Var. 1d

México	123.28	-1.85%
Brasil	272.70	-3.54%
Rusia	389.25	-1.85%
Corea	52.33	-4.56%

INDICES ASIA Var. 1d

Nikkei	19,398	1.91%
Hangsen	25,276	0.77%

SEÑALES ET IPYC

Señ. Act.	Vta. Seg.	Vta. Esp.
Dentro	43,315	45,348

SEÑALES ET BX+60

Señ. Act.	Vta. Seg.	Vta. Esp.
Dentro	122.97	128.13

INDICES	Cierre	1d	En el Mes	En Año	12M
IPyC	44,850	1.46%	2.57%	3.95%	10.47%
IPyC Dls.	3,013	3.33%	5.16%	2.99%	-3.36%
BX+ 60	126.43	1.64%	1.88%	0.47%	2.43%
BX+ 60 Dls.	8.49	3.51%	4.45%	-0.45%	-10.39%
Dow Jones	17,881	1.03%	0.59%	0.32%	8.95%
S&P	2,081	1.02%	0.62%	1.05%	11.56%
Nasdaq	4,917	0.76%	0.34%	3.83%	19.13%
Bovespa	53,737	2.71%	5.06%	7.46%	5.20%

FUTUROS	Cierre	1d	En el Mes	En Año	12M
IPyC (6m)	44,888	1.71%	3.17%	3.70%	9.62%
IPyC (9m)	44,917	2.01%	2.62%	3.39%	9.27%
Oro	1,215.30	0.91%	2.69%	2.63%	-6.78%
Plata	16.98	0.03%	2.04%	8.82%	-14.91%
Cobre	6,002.50	-1.02%	-1.68%	-5.46%	-9.68%
Petróleo(WTI)	51.94	4.53%	9.12%	-2.50%	-48.62%
Gas natural	2.65	1.84%	0.38%	-8.24%	-40.13%
Trigo	527.75	-0.14%	3.13%	-10.51%	-21.20%

Fuente: BX+, BMV, Bloomberg

BOLSA

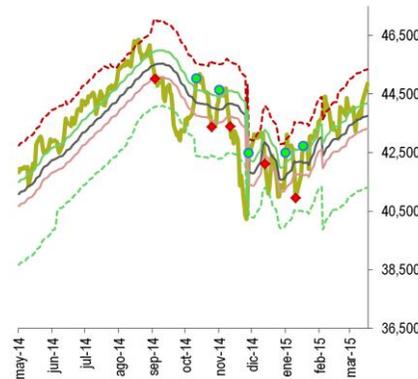
HACE UNAS HORAS

Los mercados accionarios de EUA cerraron con variaciones positivas tras el decepcionante reporte de empleo del mes de marzo dado a conocer el viernes (126,000 puestos creados vs. 245,000 estimados), factor que podría contribuir a que la FED que retrase el alza de tasas. Destacó un alza importante de 5.8% en el precio del West Texas y de 5.2% en el Brent, lo cual impulsó a las empresas del sector energético en más de 2%. Los mercados accionarios europeos permanecieron cerrados al ser día festivo. En el plano corporativo destacó el reporte de Tesla con un aumento de vehículos vendidos de 55% versus 1T14, mayor número de vehículos vendidos en un trimestre en la historia de la empresa.

En México, el IPyC siguió la tendencia positiva de EUA subiendo 647.1 puntos. Las emisoras que más contribuyeron al movimiento fueron Cemex, Walmex, Alfa, Televisa y Gmexico, que en conjunto representan 35.1% del peso del índice. El día de mañana al cierre, Walmex dará a conocer sus cifras de ventas del mes de marzo, se espera un incremento de 2.9% en ventas a unidades iguales y 5.1% en ventas totales.

EN LAS PROXIMAS HORAS

Se espera una sesión ligera en términos de indicadores económicos. Los inversionistas estarán atentos a la publicación de un indicador de empleo (JOLTS) en EUA y las declaraciones de algunos miembros de la FED, entre ellos, William Dudley de la FED de Nueva Jersey.



IPyC Prom. Mov.

ECONOMÍA

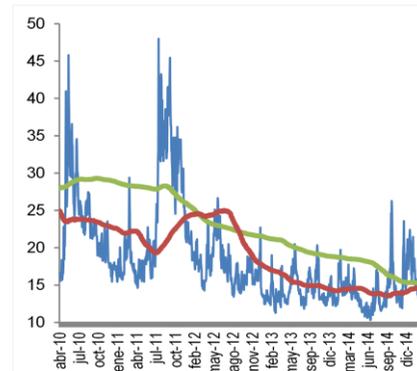
HACE UNAS HORAS

En EUA, el viernes pasado, se conoció la nómina no agrícola, en marzo se generaron 126 mil nuevos empleos, la lectura más baja desde diciembre 2013. El resultado estuvo muy por debajo de los 245 mil que esperaba el consenso y la cifra de febrero se revisó a la baja a 264 mil desde los 295 mil empleos reportados originalmente.

En México se dio a conocer que el indicador líder de febrero se ubicó en -0.09 puntos desde los -0.1 de enero. En EUA se conoció que el indicador ISM del sector de servicios de marzo se situó en 56.5 puntos desde los 56.9 de febrero. El índice estuvo en línea con lo esperado por el consenso.

EN LAS PRÓXIMAS HORAS

En EUA se conocerá el crédito al consumo para el mes de febrero. El consenso estima que se otorgaron 12.25 mil millones de dólares en préstamos al consumo. En México a las 15:00 Banamex publicará su encuesta de expectativas económicas de la segunda quincena de marzo. Además, la SHCP substará deuda a tasa nominal y real con vencimiento a tres años. Las tasas anteriores se ubicaron en 5.26% y 2.40% respectivamente. Finalmente, se esperan las reservas internacionales de la semana que culminó el 3 de abril.



VIX Prom. 3A Prom. 1a

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		3.68%

TIPO DE CAMBIO

	\$	Var%
Actual	14.8850	
Ayer	15.1585	-1.80%
En el Mes	15.2610	-2.46%
En el Año	14.7475	0.93%
12 Meses	13.0210	14.32%

VALUACIÓN IPyC y BX+60

FV / Ebitda	IPyC	V%	BX+60	V%
Actual	10.69		20.66	
Prom. 5 a	9.50	12.5%	13.42	53.9%
Max. 5 a	10.92	-2.2%	20.66	0.0%
Min. 5 a	7.81	36.8%	7.60	171.8%

Otros Múltiplos IPyC BX+60

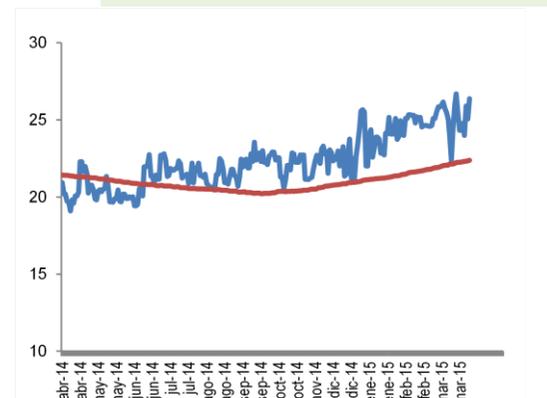
P/U	28.05	34.74
P/VL	3.15	2.44
Inverso P/U	3.6%	2.9%
P/U MSCI Latam	14.26	
P/U S&P	18.39	

OTROS INDICADORES

	Actual	vs. Prom1a
Vix	14.71	0.90%
TED Spread	26.37	17.98%

Nivel Lectura

Miedo-Ambición	45	Neutro
----------------	----	--------



TED Spread Prom. 1a



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 María 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