

En 3 Minutos

SIN REACCIÓN POR MINUTAS

Del Laboratorio de Análisis y Estrategia Bursátil

RESUMEN DE MERCADO

MAYORES ALZAS EN EL DÍA

| | |
|-----------|-------|
| Lab B | 5.77% |
| Gfregio O | 3.87% |
| Rassini A | 2.78% |
| Herdez * | 2.42% |
| Gfinbur O | 2.34% |

MAYORES BAJAS EN EL DÍA

| | |
|------------|--------|
| Autlan B | -4.05% |
| Ienova * | -3.17% |
| Sport S | -2.57% |
| Maxcom CPO | -2.50% |
| Azteca CPO | -2.21% |

MOV. POR EMISORA AYER

| Emisoras | % |
|----------|----------|
| Alzas | 50 44.2% |
| Bajas | 50 44.2% |
| S/Cambio | 13 11.5% |

CDS Ayer Var. 1d

| | | |
|--------|--------|--------|
| México | 117.04 | -0.51% |
| Brasil | 256.40 | -1.34% |
| Rusia | 356.75 | -0.51% |
| Corea | 50.18 | -3.60% |

INDICES ASIA Var. 1d

| | | |
|---------|--------|-------|
| Nikkei | 19,790 | 0.76% |
| Hangsen | 26,237 | 3.80% |

SEÑALES ET IPYC

| Señ. Act. | Vta. Seg. | Vta. Esp. |
|-----------|-----------|-----------|
| Dentro | 43,433 | 45,438 |

SEÑALES ET BX+60

| Señ. Act. | Vta. Seg. | Vta. Esp. |
|-----------|-----------|-----------|
| Dentro | 123.25 | 128.42 |

| INDICES | Cierre | 1d | En el Mes | En Año | 12M |
|-------------|--------|--------|-----------|--------|---------|
| IPyC | 44,981 | -0.02% | 2.87% | 4.25% | 9.96% |
| IPyC Dls. | 3,017 | -0.11% | 5.29% | 3.12% | -3.95% |
| BX+ 60 | 126.98 | 0.06% | 2.32% | 0.91% | 2.25% |
| BX+ 60 Dls. | 8.52 | -0.03% | 4.73% | -0.19% | -10.69% |
| Dow Jones | 17,903 | 0.15% | 0.71% | 0.45% | 10.13% |
| S&P | 2,082 | 0.27% | 0.68% | 1.12% | 12.42% |
| Nasdaq | 4,951 | 0.83% | 1.02% | 4.53% | 20.37% |
| Bovespa | 53,661 | -0.13% | 4.91% | 7.31% | 3.94% |

| FUTUROS | Cierre | 1d | En el Mes | En Año | 12M |
|---------------|----------|--------|-----------|---------|---------|
| IPyC (6m) | 44,899 | -0.27% | 3.19% | 3.73% | 8.64% |
| IPyC (9m) | 45,105 | -0.14% | 3.05% | 3.82% | 8.48% |
| Oro | 1,202.70 | -0.54% | 1.62% | 1.57% | -8.10% |
| Plata | 16.49 | -2.17% | -0.87% | 5.71% | -17.82% |
| Cobre | 6,084.00 | -1.00% | -0.34% | -4.17% | -8.82% |
| Petróleo(WTI) | 50.90 | -5.50% | 6.93% | -4.45% | -50.27% |
| Gas natural | 2.62 | -1.58% | -0.68% | -9.21% | -42.16% |
| Trigo | 526.25 | 0.05% | 2.83% | -10.77% | -22.72% |

Fuente: BX+, BMV, Bloomberg

BOLSA

HACE UNAS HORAS

Los mercados accionarios en EUA cerraron con alzas marginales tras la publicación de las minutas de la FED que reflejaron una división entre sus principales miembros respecto al potencial incremento de tasas. De acuerdo a una encuesta de CME Group, los inversionistas ven una probabilidad de incremento en junio de sólo 4% respecto a un 6.2% previo a las minutas, mientras que la probabilidad de un incremento en la reunión de septiembre subió a 34% vs. 31% antes de la publicación de las minutas. Por otra parte, el petróleo registró un retroceso de -5.6% tras conocerse el dato de inventarios en EUA, el cual mostro su mayor incremento semanal desde 2001. En el plano corporativo Alcoa reportó los resultados del 1T15 el día de hoy al cierre del mercado, el reporte fue mixto donde las ventas se ubicaron debajo y las utilidades por encima de los estimados.

En México el IPyC no logró seguir la tendencia positiva de EUA, cerrando ligeramente por debajo. Las emisoras que más contribuyeron al descenso fueron Amx, Cemex, Gfnorte, Kof y Bimbo que en conjunto representan 36.3% del peso del índice. A nivel nacional resalta que la AMIA (Asociación Mexicana de la Industria Automotriz) reportó la producción de vehículos de marzo, la cual mostró un crecimiento de 8.1% AaA, llegando así a 299,809 unidades.

EN LAS PROXIMAS HORAS

Los inversionistas estarán atentos a la publicación de las solicitudes de desempleo. A nivel corporativo se esperan los resultados de Constellation Brands.

ECONOMÍA

HACE UNAS HORAS

La Eurozona dio a conocer que las ventas minoristas de febrero marcaron un crecimiento de 3.0%. El resultado fue superior al 2.8% que esperaba el consenso pero inferior al avance de 3.2% de enero. La Fed publicó las minutas de la reunión del pasado 17 y 18 de marzo, donde el Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC) mencionó mejoras en el mercado laboral, aunque se mantiene con cierta holgura. El comunicado brindó mayor certidumbre ya que señala que la primera alza en la tasa de interés dependerá de indicadores económicos. En México, el INEGI dio a conocer que la confianza del consumidor de marzo subió a 92.2 puntos desde los 90.3 de febrero. También, la AMIA publicó las cifras de la producción y exportación de automóviles correspondientes al mes de febrero. Las exportaciones crecieron 8% y los envíos 13% con respecto al mismo mes del 2014.

EN LAS PRÓXIMAS HORAS

El Banco de Inglaterra dará a conocer su decisión de política monetaria. El consenso espera que mantenga la tasa de referencia en 0.50%. El INEGI publicará la inflación de marzo para México. Los analistas esperan que la tasa mensual se ubique en 0.19% desde el 0.32% de febrero; mientras que la tasa anual podría situarse en 3.0% (dentro del objetivo del Banco de México). También, el banco central publicará las minutas de la reunión del pasado 26 de marzo. En EUA se espera la cifra de inventarios mayoristas de febrero.

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 | | 3.38% |

TIPO DE CAMBIO

| | \$ | Var% |
|-----------|---------|--------|
| Actual | 14.9100 | |
| Ayer | 14.8965 | 0.09% |
| En el Mes | 15.2610 | -2.30% |
| En el Año | 14.7475 | 1.10% |
| 12 Meses | 13.0240 | 14.48% |

VALUACIÓN IPyC y BX+60

| FV / Ebitda | IPyC | V% | BX+60 | V% |
|-------------|-------|-------|-------|--------|
| Actual | 10.69 | | 20.52 | |
| Prom. 5 a | 9.51 | 12.5% | 13.43 | 52.7% |
| Max. 5 a | 10.92 | -2.1% | 20.71 | -0.9% |
| Min. 5 a | 7.81 | 36.8% | 7.60 | 169.9% |

Otros Múltiplos

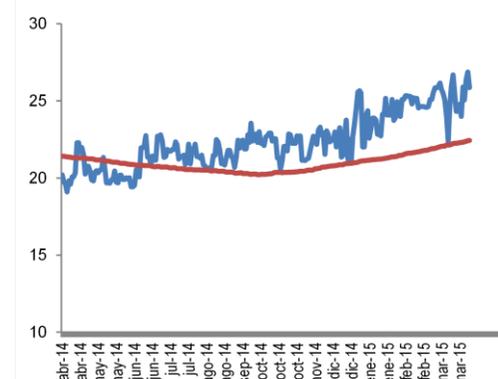
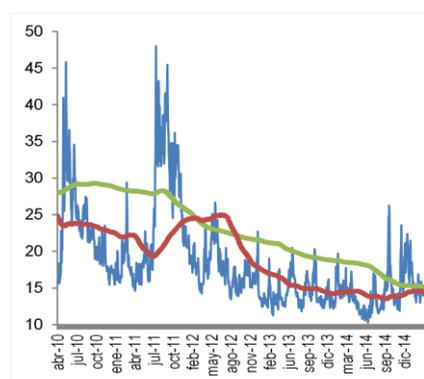
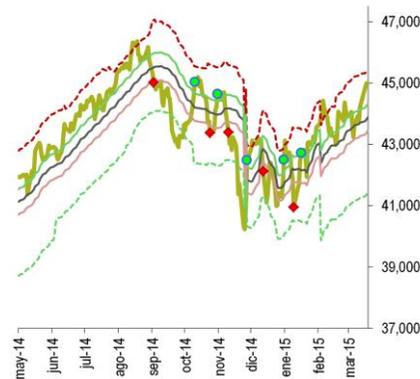
| Otros Múltiplos | IPyC | BX+60 |
|-----------------|-------|-------|
| P/U | 28.06 | 34.47 |
| P/VL | 3.15 | 2.42 |
| Inverso P/U | 3.6% | 2.9% |
| P/U MSCI Latam | 14.49 | |
| P/U S&P | 18.40 | |

OTROS INDICADORES

| | Actual | vs. Prom1a |
|------------|--------|------------|
| Vix | 13.98 | -4.07% |
| TED Spread | 25.86 | 15.50% |

Nivel Lectura

| | | |
|----------------|----|--------|
| Miedo-Ambición | 53 | Neutro |
|----------------|----|--------|





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 | jvelasco@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 | mmsuarez@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 |