

# En 3 Minutos

## OTRA VEZ EL PETRÓLEO

Del Laboratorio de Análisis y Estrategia Bursátil

### RESUMEN DE MERCADO

#### MAYORES ALZAS EN EL DÍA

Lab B	7.39%
Chdraui B	2.15%
Maxcom CPO	2.05%
Alpek A	1.49%
Tlevisa CPO	1.32%

#### MAYORES BAJAS EN EL DÍA

Gfamsa A	-3.78%
Livepol C-1	-3.44%
Kimber A	-2.73%
Alfa A	-2.12%
Sanmex B	-2.02%

#### MOV. POR EMISORA AYER

Emisoras	%
Alzas	41 36.6%
Bajas	64 57.1%
S/Cambio	7 6.3%

#### CDS Ayer Var. 1d

México	114.49	-2.18%
Brasil	239.22	-6.70%
Rusia	331.38	-2.18%
Corea	49.33	-7.11%

#### INDICES ASIA Var. 1d

Nikkei	19,938	0.75%
Hangsen	26,944	2.70%

#### SEÑALES ET IPyC

Señ. Act.	Vta. Seg.	Vta. Esp.
Dentro	43,477	45,481

#### SEÑALES ET BX+60

Señ. Act.	Vta. Seg.	Vta. Esp.
Dentro	123.34	128.49

INDICES	Cierre	1d	En el Mes	En Año	12M
IPyC	44,913	-0.15%	2.72%	4.10%	9.71%
IPyC Dls.	2,976	-1.36%	3.86%	1.71%	-5.61%
BX+ 60	126.68	-0.24%	2.07%	0.67%	2.00%
BX+ 60 Dls.	8.39	-1.45%	3.21%	-1.64%	-12.24%
Dow Jones	17,959	0.31%	1.03%	0.76%	9.26%
S&P	2,091	0.45%	1.13%	1.57%	11.70%
Nasdaq	4,975	0.48%	1.50%	5.04%	18.90%
Bovespa	53,803	0.26%	5.19%	7.59%	5.11%

FUTUROS	Cierre	1d	En el Mes	En Año	12M
IPyC (6m)	44,933	0.08%	3.27%	3.81%	8.85%
IPyC (9m)	45,110	0.01%	3.06%	3.83%	8.72%
Oro	1,194.30	-0.70%	0.91%	0.86%	-8.96%
Plata	16.14	-2.12%	-2.98%	3.47%	-18.81%
Cobre	6,027.50	-0.93%	-1.27%	-5.06%	-9.66%
Petróleo(WTI)	50.54	-0.71%	6.18%	-5.12%	-51.12%
Gas natural	2.54	-3.20%	-3.86%	-12.11%	-44.36%
Trigo	517.50	-1.66%	1.12%	-12.25%	-23.59%

Fuente: BX+, BMV, Bloomberg

### BOLSA

#### HACE UNAS HORAS

Los mercados accionarios de EUA cerraron con variaciones positivas mientras los inversionistas apoyados por la recuperación del precio del petróleo y en medio del inicio de la temporada de reportes corporativos. El incremento en el precio del petróleo fue impulsado por los positivos datos económicos publicados en Alemania y luego del anuncio de Grecia comentando que pagará la parte correspondiente del préstamo al FMI. El sector energético fue el que mostró los mayores aumentos en S&P500 el día de hoy, contribuyendo así al positivo desempeño del índice. Algunos administradores de fondos y estrategas comentan que en el corto plazo el catalizador del mercado serán los reportes corporativos, mientras que la decisión de política monetaria de la FED seguirá causando incertidumbre. Entre las compañías que reportaron hoy se encuentra Walgreens registrando utilidad trimestral mayor al estimado por el consenso y ventas estuvieron por debajo. También destacó en el ámbito corporativo la posibilidad de que General Electric venda sus bienes raíces a Blackstone Group y Wells Fargo Bank, el valor de dichos activos se estima en \$30 billones de dólares. En México el IPyC sufrió su segunda caída consecutiva tras una corrección en los títulos de emisoras como Gfnorte (-1.2%), Alfa (-2.12%) y Walmex (-1.05%) que se vieron afectadas por una toma de utilidades.

#### EN LAS PROXIMAS HORAS

Los inversionistas estarán atentos a las declaraciones de miembros de la Fed como Jeffrey Lacker, miembro de la FED de Richmond.

### ECONOMÍA

#### HACE UNAS HORAS

El Banco de Inglaterra dio a conocer su decisión de política monetaria, en donde mantuvieron la tasa de referencia en 0.50%. En Alemania la producción industrial de febrero registró una desaceleración de -0.3%, cuando el consenso esperaba un avance de 0.6% (enero: 0%). En EUA se conoció que en las últimas cuatro semanas se registraron las menores solicitudes de seguro de desempleo en casi 15 años, lo cual sugiere un mejor desempeño en el seguro de desempleo. Las solicitudes desde mediados de marzo hasta el 4 de abril en promedio se generaron 282 mil por semana, la menor lectura desde junio 2000.

En México, el INEGI publicó la inflación de marzo para México, la cual se ubicó en 3.14% y 0.27% mensual. El mayor crecimiento en la inflación con respecto a lo esperado por el consenso se debió al aumento en el precio del jitomate. También, el banco central publicó las minutas de la última reunión. El documento se centró en el escenario donde Banxico actúe antes de la Fed.

#### EN LAS PRÓXIMAS HORAS

En China se espera la inflación al consumidor de marzo, la cual podría ubicarse en 1.3%.

En EUA se publicará el índice de precios de importación de marzo.

El INEGI dará a conocer la producción industrial de febrero de México. El consenso estima un crecimiento de 1.6% desde el 0.3% de enero. Por otro lado la producción manufacturera podría crecer 3.5% anual (anterior: 1.2%).

### 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		3.53%

### TIPO DE CAMBIO

	\$	Var%
Actual	15.0930	
Ayer	14.9100	1.23%
En el Mes	15.2610	-1.10%
En el Año	14.7475	2.34%
12 Meses	12.9850	16.23%

### VALUACIÓN IPyC y BX+60

FV / Ebitda	IPyC	V%	BX+60	V%
Actual	10.68		20.47	
Prom. 5 a	9.51	12.3%	13.44	52.3%
Max. 5 a	10.92	-2.2%	20.71	-1.2%
Min. 5 a	7.81	36.7%	7.60	169.3%

### Otros Múltiplos

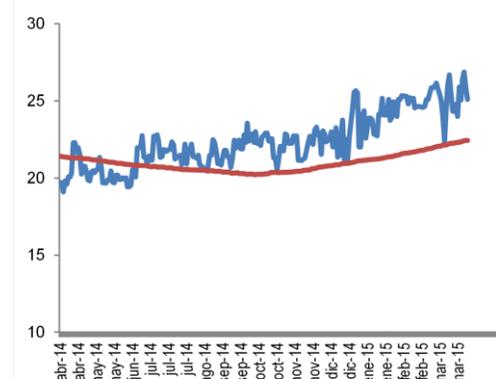
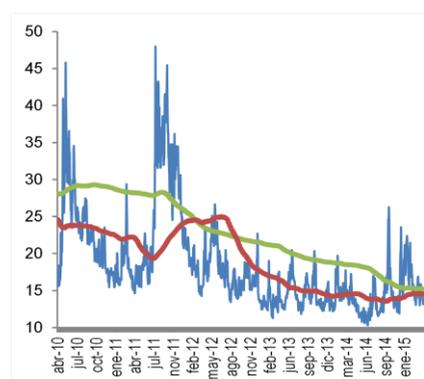
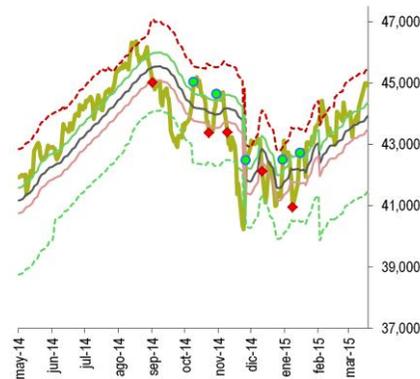
Otros Múltiplos	IPyC	BX+60
P/U	28.01	34.37
P/VL	3.15	2.41
Inverso P/U	3.6%	2.9%
P/U MSCI Latam	14.59	
P/U S&P	18.48	

### OTROS INDICADORES

	Actual	vs. Prom1a
Vix	13.17	-9.58%
TED Spread	25.09	11.96%

### Nivel Lectura

Miedo-Ambición	58	Ambición
----------------	----	----------





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>