

En 3 Minutos

PETRÓLEO EN MÁXIMOS DEL AÑO

RESUMEN DE MERCADO

MAYORES ALZAS EN EL DÍA

Ich B	3.73%
Cultiba B	3.05%
Fibramq 12	2.97%
Bolsa A	2.76%
Mexchem *	2.72%

MAYORES BAJAS EN EL DÍA

Soriana B	-3.81%
Gfinter O	-2.97%
Creal *	-2.96%
Lab B	-2.72%
Axtel CPO	-2.31%

MOV. POR EMISORA AYER

Emisoras	%
Alzas	69 61.1%
Bajas	38 33.6%
S/Cambio	6 5.3%

CDS Ayer Var. 1d

México	118.26	-3.74%
Brasil	236.83	-5.09%
Rusia	361.26	-3.74%
Corea	49.25	3.06%

INDICES ASIA Var. 1d

Nikkei	19,870	-0.20%
Hangsen	27,619	0.21%

SEÑALES ET IPYC

Señ. Act.	Vta. Seg.	Vta. Esp.
Dentro	43,615	45,605

SEÑALES ET BX+60

Señ. Act.	Vta. Seg.	Vta. Esp.
Dentro	123.58	128.69

INDICES Cierre 1d En el Mes En Año 12M

IPyC	45,263	0.57%	3.52%	4.91%	11.81%
IPyC Dls.	2,970	0.63%	3.67%	1.52%	-3.85%
BX+ 60	127.31	0.38%	2.59%	1.17%	3.07%
BX+ 60 Dls.	8.35	0.44%	2.73%	-2.09%	-11.37%
Dow Jones	18,113	0.42%	1.89%	1.62%	11.38%
S&P	2,107	0.51%	1.87%	2.32%	14.31%
Nasdaq	5,011	0.68%	2.25%	5.81%	24.21%
Bovespa	54,919	1.74%	7.37%	9.82%	8.85%

FUTUROS Cierre 1d En el Mes En Año 12M

IPyC (6m)	45,296	0.58%	4.10%	4.65%	11.06%
IPyC (9m)	45,373	0.64%	3.66%	4.44%	10.61%
Oro	1,202.30	0.83%	1.59%	1.54%	-7.71%
Plata	16.30	0.87%	-2.01%	4.49%	-16.86%
Cobre	5,954.50	-0.77%	-2.47%	-6.21%	-10.70%
Petróleo(WTI)	55.94	5.35%	17.52%	5.01%	-45.98%
Gas natural	2.60	3.05%	-1.51%	-9.97%	-43.10%
Trigo	489.00	-1.51%	-4.45%	-17.08%	-31.10%

Fuente: BX+, BMV, Bloomberg

BOLSA

HACE UNAS HORAS

Los mercados accionarios en EUA terminaron la jornada al alza principalmente apoyados por el sector energético al apreciarse 2%. Esto se debió al alza de más de 5% en los precios del petróleo para alcanzar sus niveles máximos del año tras la publicación de los inventarios del hidrocarburo que señalaron una disminución en su acumulación. En este sentido algunos analistas y manejadores de fondos comentaron que dicho reporte y comportamiento del mercado sugiere que una cercana estabilización para el sector lo cual debería de impulsar al mercado en general. También apoyó la publicación del beige book de la FED. En el ámbito corporativo, destacaron los reportes de Intel, Bank of America, US Bancorp y Delta con resultados que superaron las expectativas en donde esta última mencionó haber tenido su mejor marzo de su historia. En México el IPyC cerró con una ganancia de 0.57%, siguiendo la tendencia positiva de los mercados en EUA. Las emisoras que más contribuyeron fueron Amx, Cemex, Televisa, Gmexico y Mexchem, que en conjunto representan el 43.2% del peso del índice. En el ámbito corporativo, Arca Continental anunció el plan de inversiones 2015, el cual prevé un monto de P\$5,200 millones. Gentera anunció la conclusión de la compra de Pagos Intermex por un monto de P\$211 millones.

EN LAS PROXIMAS HORAS

Los inversionistas estarán atentos a la temporada de reportes en donde tan solo del S&P reportaran 14 empresas destacando Goldman Sachs, Mattel, Citi, American Express y Schlumberger. En la parte económica se esperan datos de vivienda y solicitudes de desempleo.

ECONOMÍA

HACE UNAS HORAS

En China se conoció el crecimiento 1T15, el cual marcó un avance de 7.0%. El resultado estuvo en línea con lo esperado por el consenso y fue inferior al 7.3% del 4T14. La economía se expandió a su ritmo más bajo desde el 2009. La producción, las ventas minoristas y la inversión, apuntan a una tendencia a la baja.

El Banco Central Europeo dio a conocer su decisión de política monetaria de la reunión de abril, en donde mantuvo la tasa de referencia en 0.05% junto con la compra mensual de bonos soberanos de 60 mil millones de euros.

En EUA se conoció que la producción industrial de marzo se desaceleró 0.6% desde el avance de 0.1% de febrero (consenso: -0.3%). También, se publicó el Beige Book de abril el cual muestra muy mejor panorama que el de marzo.

EN LAS PRÓXIMAS HORAS

En EUA se esperan los inicios de construcción de marzo, los cuales podrían crecer 15.9% después de haber caído 17% en febrero. Además, se publicarán los permisos de construcción que podrían disminuir 1.9% en marzo (previo: +4.0%). Por la tarde esperamos comentarios de los Presidentes de la Fed de Atlanta (con voto) y de Cleveland (sin voto) junto con los comentarios del Vicepresidente de la Fed, S. Fischer (con voto), sobre su perspectiva de la política monetaria en EUA. En México no se esperan indicadores.

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		2.73%

TIPO DE CAMBIO

	\$	Var%
Actual	15.2390	
Ayer	15.2470	-0.05%
En el Mes	15.2610	-0.14%
En el Año	14.7475	3.33%
12 Meses	13.1040	16.29%

VALUACIÓN IPyC y BX+60

FV / Ebitda	IPyC	V%	BX+60	V%
Actual	10.77		20.58	
Prom. 5 a	9.51	13.2%	13.47	52.8%
Max. 5 a	10.92	-1.4%	20.71	-0.6%
Min. 5 a	7.81	37.8%	7.60	170.8%

Otros Múltiplos IPyC BX+60

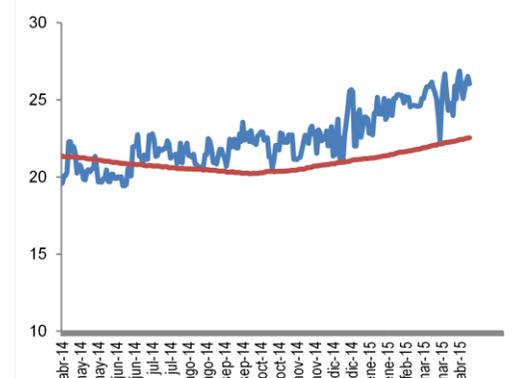
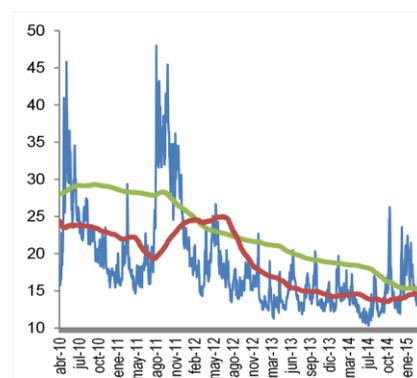
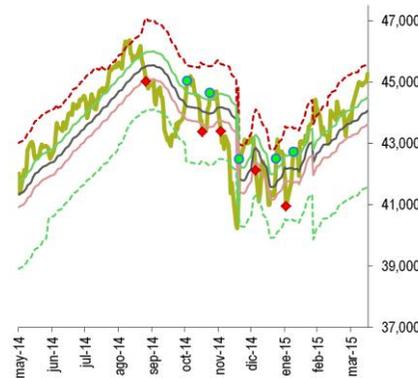
P/U	28.27	34.51
P/VL	3.18	2.42
Inverso P/U	3.5%	2.9%
P/U MSCI Latam	14.56	
P/U S&P	18.56	

OTROS INDICADORES

	Actual	vs. Prom1a
Vix	12.84	-11.61%
TED Spread	26.04	15.67%

Nivel Lectura

Miedo-Ambición	63	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, 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