

En 3 Minutos

NERVIOSISMO POR GRECIA Y CHINA

RESUMEN DE MERCADO

MAYORES ALZAS EN EL DÍA

Gsanbor B-1	3.63%
Rassini A	1.76%
Volcar A	1.65%
Pasa B	1.54%
Bachoco B	1.51%

MAYORES BAJAS EN EL DÍA

Chdraui B	-4.54%
Ica *	-3.14%
Kof L	-3.06%
Peñoles *	-2.48%
Gentera *	-2.48%

MOV. POR EMISORA AYER

Emisoras	%
Alzas	45 38.1%
Bajas	63 53.4%
S/Cambio	10 8.5%

CDS Ayer Var. 1d

México	117.70	1.44%
Brasil	237.67	2.00%
Rusia	340.89	1.44%
Corea	48.99	-1.89%

INDICES ASIA Var. 1d

Nikkei	19,653	-1.17%
Hangsen	27,653	-0.31%

SEÑALES ET IPYC

Señ. Act.	Vta. Seg.	Vta. Esp.
Dentro	43,692	45,686

SEÑALES ET BX+60

Señ. Act.	Vta. Seg.	Vta. Esp.
Dentro	123.66	128.76

INDICES	Cierre	1d	En el Mes	En Año	12M
IPyC	45,012	-1.03%	2.94%	4.33%	10.08%
IPyC Dls.	2,929	-2.43%	2.21%	0.10%	-6.57%
BX+ 60	126.90	-0.70%	2.25%	0.84%	1.73%
BX+ 60 Dls.	8.26	-2.10%	1.53%	-3.24%	-13.66%
Dow Jones	17,826	-1.54%	0.28%	0.02%	8.53%
S&P	2,081	-1.14%	0.64%	1.08%	11.75%
Nasdaq	4,932	-1.52%	0.63%	4.13%	20.69%
Bovespa	53,955	-1.32%	5.48%	7.89%	5.38%

FUTUROS	Cierre	1d	En el Mes	En Año	12M
IPyC (6m)	44,998	-1.01%	3.42%	3.96%	9.09%
IPyC (9m)	45,128	-0.85%	3.10%	3.87%	8.89%
Oro	1,203.70	0.47%	1.71%	1.66%	-7.57%
Plata	16.22	-0.18%	-2.49%	3.98%	-17.43%
Cobre	6,069.50	1.79%	-0.58%	-4.40%	-7.27%
Petróleo(WTI)	56.06	-0.85%	17.77%	5.24%	-46.05%
Gas natural	2.64	-1.57%	-0.15%	-8.72%	-41.83%
Trigo	489.25	-0.31%	-4.40%	-17.04%	-29.63%

Fuente: BX+, BMV, Bloomberg

BOLSA

HACE UNAS HORAS

Los mercados accionarios en EUA cerraron negativos tras un descenso global en renta variable por las renovadas preocupaciones relacionadas a Grecia y las nuevas regulaciones de compra de valores en China. El ministro de finanzas griego se reunió con funcionarios del FMI, reactivando el nerviosismo del mercado por la capacidad de pago del financiamiento del país helénico. Por otro lado, los reguladores chinos anunciaron que tomarán medidas en contra de las operaciones de margen "over the counter" y que incentivarán a los inversionistas a vender en corto. Según algunos administradores de fondos, todos estos movimientos podrían disminuir el avance del mercado accionario del país asiático visto en los últimos meses. En el plano corporativo GE reportó ventas debajo del estimado, debido al efecto cambiario, y la utilidad estuvo en línea. En México el IPyC cerró a la baja siguiendo la tendencia de los EUA, aunque en menor magnitud. Las emisoras que lideraron el movimiento fueron Televisa, Walmex, Gfinbur, Cemex y KOF que en conjunto representan cerca del 30% del índice. En el ámbito corporativo Rassini anunció el pago de un dividendo en efectivo por P\$0.78 (serie A) y P\$1.56 (CPO) por acción, equivalente a un rendimiento de 2.5%. También destacó la confirmación de la nueva planta de Ford con una inversión de US\$2.5bn (mayor detalle ver: BURSATRIS: RASSINI: Nuevas inversiones16/04/2015).

EN LAS PRÓXIMAS HORAS

Se esperan los reportes de IBM, Halliburton y Morgan Stanley.

ECONOMÍA

HACE UNAS HORAS

En la Eurozona se conoció la inflación al consumidor de marzo final la cual se ubicó en -0.1%. El resultado estuvo en línea con lo esperado por el consenso. En EUA se conoció la inflación al consumidor de marzo, la cual se ubicó en -0.1%. La cifra fue inferior al 0% de febrero y a lo que había estimado el consenso (0%). Sin embargo la inflación subyacente subió a 1.8% desde el 1.7% previo. La confianza de la Universidad de Michigan de abril 95.9 puntos desde los 93.0 de marzo. El resultado estuvo muy por encima de los 94 enteros que esperaba el consenso.

EN LAS PRÓXIMAS HORAS

El lunes se darán a conocer las decisiones de la reunión de este fin de semana del Eurogrupo con respecto al futuro del préstamo hacia el gobierno de Grecia. En la Eurozona se conocerá la producción de construcción de febrero. En enero la construcción registró un crecimiento anual de 3.0%. En EUA se esperan el indicador de la actividad económica de Chicago que publica la Reserva Federal. El índice en febrero marcó -0.11 puntos.

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		3.30%

TIPO DE CAMBIO

	\$	Var%
Actual	15.3700	
Ayer	15.1530	1.43%
En el Mes	15.2610	0.71%
En el Año	14.7475	4.22%
12 Meses	13.0450	17.82%

VALUACIÓN IPyC y BX+60

FV / Ebitda	IPyC	V%	BX+60	V%
Actual	10.71		20.55	
Prom. 5 a	9.52	12.5%	13.49	52.3%
Max. 5 a	10.92	-2.0%	20.71	-0.8%
Min. 5 a	7.81	37.1%	7.60	170.3%

Otros Múltiplos

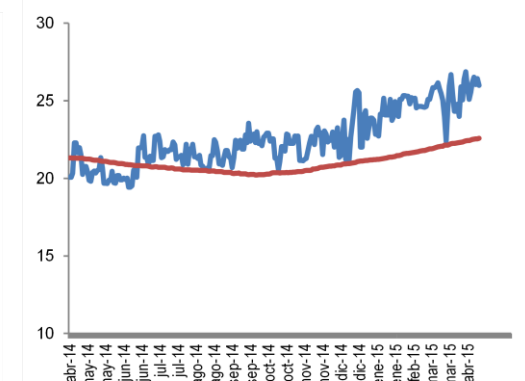
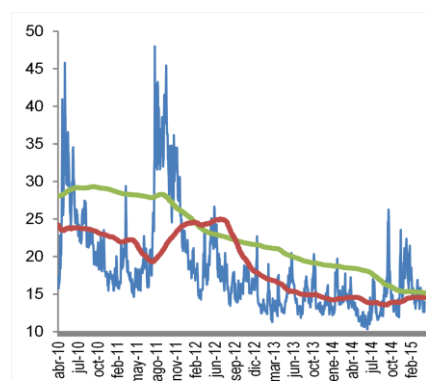
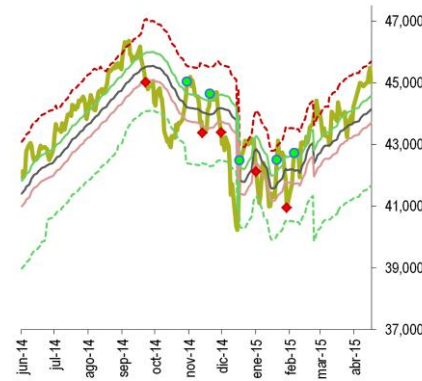
Otros Múltiplos	IPyC	BX+60
P/U	28.04	34.14
P/VL	3.15	2.41
Inverso P/U	3.6%	2.9%
P/U MSCI Latam	14.92	
P/U S&P	18.32	

OTROS INDICADORES

	Actual	vs. Prom1a
Vix	13.98	-3.68%
TED Spread	25.99	15.18%

Nivel Lectura

Miedo-Ambición	49	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