

En 3 Minutos

REPORTES AYUDAN

RESUMEN DE MERCADO

MAYORES ALZAS EN EL DÍA

Bolsa A	7.07%
Volar A	4.81%
Elektra *	4.21%
Mexchem *	3.35%
Oma B	3.06%

MAYORES BAJAS EN EL DÍA

Azteca CPO	-5.46%
Lab B	-4.09%
Mfrisco A-1	-3.85%
Walmex *	-3.64%
Kimber A	-2.68%

MOV. POR EMISORA AYER

Emisoras	%
Alzas	58 50.4%
Bajas	50 43.5%
S/Cambio	7 6.1%

CDS Ayer Var. 1d

México	118.56	0.02%
Brasil	232.96	-1.50%
Rusia	379.62	0.02%
Corea	49.32	2.19%

INDICES ASIA Var. 1d

Nikkei	20,134	1.13%
Hangsen	27,934	0.30%

SEÑALES ET IPYC

Señ. Act.	Vta. Seg.	Vta. Esp.
Dentro	43,858	45,859

SEÑALES ET BX+60

Señ. Act.	Vta. Seg.	Vta. Esp.
Dentro	124	129.13

INDICES Cierre 1d En el Mes En Año 12M

IPyC	45,232	-0.14%	3.45%	4.84%	11.77%
IPyC Dls.	2,931	0.07%	2.28%	0.17%	-5.46%
BX+ 60	127.01	0.00%	2.34%	0.94%	2.68%
BX+ 60 Dls.	8.23	0.22%	1.19%	-3.56%	-13.15%
Dow Jones	18,038	0.49%	1.47%	1.21%	9.23%
S&P	2,108	0.51%	1.94%	2.38%	12.15%
Nasdaq	5,035	0.42%	2.74%	6.32%	21.00%
Bovespa	54,617	1.59%	6.78%	9.22%	5.08%

FUTUROS Cierre 1d En el Mes En Año 12M

IPyC (6m)	45,163	-0.23%	3.80%	4.34%	10.83%
IPyC (9m)	45,310	-0.02%	3.52%	4.29%	10.96%
Oro	1,186.50	-1.29%	0.25%	0.20%	-7.62%
Plata	15.75	-1.41%	-5.35%	0.94%	-18.99%
Cobre	5,942.00	-0.76%	-2.67%	-6.41%	-10.74%
Petróleo(WTI)	56.30	-0.62%	18.28%	5.69%	-44.67%
Gas natural	2.60	0.97%	-1.55%	-10.00%	-45.22%
Trigo	499.00	-0.25%	-2.49%	-15.39%	-26.56%

Fuente: BX+, BMV, Bloomberg

BOLSA

HACE UNAS HORAS

Los mercados accionarios en EUA terminaron la jornada con ganancias en una sesión en la que los inversionistas se mostraron optimistas ante los positivos reportes corporativos y las señales de fortalecimiento en el sector vivienda. En este sentido, se publicaron tres reportes del sector vivienda los cuales resultaron mejor a lo estimado, destacando el índice de precios y ventas de casas para el mes de marzo. En cuanto a los reportes corporativos resaltaron Coca-Cola (por arriba), Boeing (mixto) y McDonald's (por debajo) que anunció un cambio en su estrategia. En otras noticias, incidió el anuncio del gobierno chino referente a la apertura del sector bancario a empresas extranjeras lo que llevó a Visa y Mastercard a niveles cerca de máximos históricos. En México el IPyC se desligó de la tendencia de los mercados accionarios en EUA. Las emisoras que más aportaron a este movimiento fueron Walmex, Femsa, AMX, Kimber y GFNorte que en conjunto representan cerca del 45% del peso del índice. En el plano corporativo destacó el reporte trimestral de Volaris con un crecimiento en Ventas y Ebitda de 36% y 64%, respectivamente. También se dieron a conocer los reportes de Bolsa (por arriba), AC, Gruma y Asurb (en línea los tres).

EN LAS PRÓXIMAS HORAS

Los inversionistas atenderán los datos de ventas de casas nuevas y el PMI Manufacturero. En cuanto a los reportes corporativos se esperan los de Google, General Motors, 3M, Amazon, Microsoft, Caterpillar, Pepsico, Procter and Gamble, Union Pacific, entre otros. En México, resaltarán las cifras de inflación y los reportes de Alfa, Amx, Cemex, Gfnorte y Televisa.

ECONOMÍA

HACE UNAS HORAS

En Japón se conoció que las exportaciones crecieron 8.5% y la importaciones disminuyeron 14.5% en marzo (consenso: -15.6%), registrando un déficit comercial de 229.3 mil millones de yenes. Los envíos al extranjero y las importaciones en febrero marcaron una variación de 2.5% y -3.6%, respectivamente.

En EUA se espera que las ventas de casa existentes de marzo crezcan 3.1% en marzo desde el incremento de 1.2% de febrero.

En la Eurozona se espera la confianza del consumidor de abril, la cual podría subir a -2.5 puntos desde los -3.7 de marzo. Ello señala una mejoría en las expectativas de crecimiento de la Zona Euro.

EN LAS PRÓXIMAS HORAS

Markit Economics dará a conocer los índices PMI de manufactura de abril. El consenso estima que Francia y China se ubiquen en zona de contracción; mientras que EUA, la Eurozona y Alemania marque una expansión. En Alemania se espera la confianza del consumidor GfK de mayo.

En EUA se publicarán las ventas de casas nuevas de marzo, las cuales podrían desacelerarse 4.5%.

En México el INEGI publicará el IGAE de febrero, el cual podría crecer 2.4% desde el 2.0% de febrero. Además se conocerá la inflación de la primera quincena de abril. El consenso espera que se ubique la tasa en -0.22% desde el 0.37% previo.

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		2.80%

TIPO DE CAMBIO

	\$	Var%
Actual	15.4345	
Ayer	15.4680	-0.22%
En el Mes	15.2610	1.14%
En el Año	14.7475	4.66%
12 Meses	13.0550	18.23%

VALUACIÓN IPyC y BX+60

FV / Ebitda	IPyC	V%	BX+60	V%
Actual	10.72		20.53	
Prom. 5 a	9.52	12.6%	13.51	51.9%
Max. 5 a	10.92	-1.9%	20.71	-0.9%
Min. 5 a	7.81	37.2%	7.60	170.1%

Otros Múltiplos IPyC BX+60

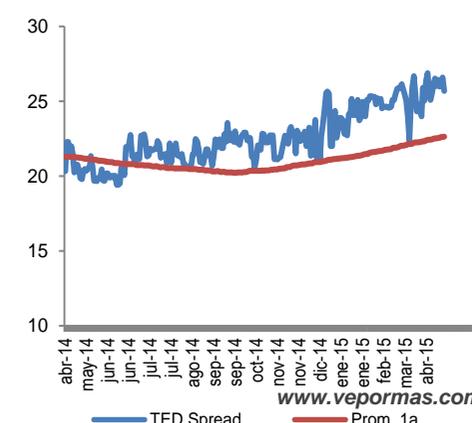
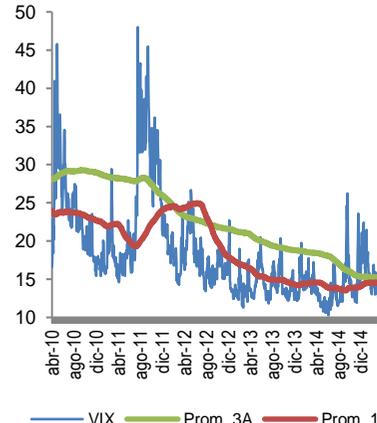
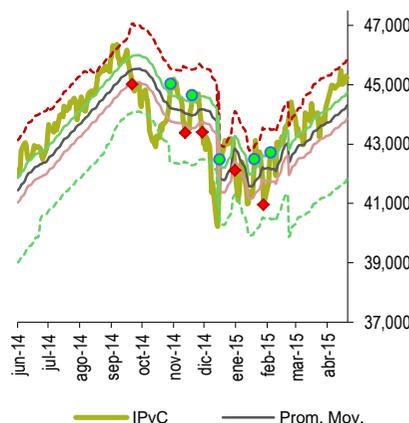
P/U	28.54	32.81
P/VL	3.22	2.42
Inverso P/U	3.5%	3.0%
P/U MSCI Latam	14.66	
P/U S&P	18.55	

OTROS INDICADORES

	Actual	vs. Prom1a
Vix	12.71	-12.35%
TED Spread	25.70	13.64%

Nivel Lectura

Miedo-Ambición	61	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