

# En 3 Minutos

## AHORA PREOCUPA DÓLAR DÉBIL

Del Laboratorio de Análisis y Estrategia Bursátil

### RESUMEN DE MERCADO

#### MAYORES ALZAS EN EL DÍA

Lab B	5.60%
Bolsa A	3.95%
Maxcom CPO	2.91%
Mega CPO	2.34%
Comerci UBC	2.30%

#### MAYORES BAJAS EN EL DÍA

Azteca CPO	-7.13%
Mfrisco A-1	-6.19%
Gissa A	-3.57%
Alfa A	-3.11%
Ich B	-3.10%

#### MOV. POR EMISORA AYER

Emisoras	%
Alzas	40 32.8%
Bajas	71 58.2%
S/Cambio	11 9.0%

#### CDS Ayer Var. 1d

México	118.03	1.41%
Brasil	228.80	0.95%
Rusia	354.61	1.41%
Corea	49.14	0.78%

#### INDICES ASIA Var. 1d

Nikkei	19,520	-2.69%
Hangsen	28,133	-0.94%

#### SEÑALES ET IPYC

Señ. Act.	Vta. Seg.	Vta. Esp.
A. Vta.	44,202	

#### SEÑALES ET BX+60

Señ. Act.	Vta. Seg.	Vta. Esp.
A. Vta.	124.78	

#### INDICES Cierre 1d En el Mes En Año 12M

IPyC	44,582	-0.80%	1.96%	3.33%	9.51%
IPyC Dls.	2,899	-1.81%	1.18%	-0.92%	-6.83%
BX+ 60	125.56	-0.81%	1.17%	-0.22%	1.75%
BX+ 60 Dls.	8.16	-1.82%	0.39%	-4.32%	-13.43%
Dow Jones	17,841	-1.08%	0.36%	0.10%	7.60%
S&P	2,086	-1.01%	0.85%	1.29%	10.70%
Nasdaq	4,941	-1.64%	0.83%	4.34%	20.10%
Bovespa	56,229	1.63%	9.93%	12.44%	8.92%

#### FUTUROS Cierre 1d En el Mes En Año 12M

IPyC (6m)	44,523	-1.12%	2.33%	2.86%	8.59%
IPyC (9m)	45,365	0.68%	3.64%	4.42%	10.23%
Oro	1,183.00	-1.76%	-0.04%	-0.09%	-8.35%
Plata	16.13	-2.60%	-3.07%	3.37%	-16.04%
Cobre	6,152.50	0.48%	0.78%	-3.09%	-8.64%
Petróleo(WTI)	59.69	1.91%	25.40%	12.05%	-40.16%
Gas natural	2.73	5.25%	3.26%	-5.61%	-43.18%
Trigo	474.00	-1.96%	-7.38%	-19.63%	-34.30%

Fuente: BX+, BMV, Bloomberg

### BOLSA

#### HACE UNAS HORAS

Los mercados accionarios en EUA cerraron negativos, en una sesión donde los inversionistas dieron peso a la debilidad del dólar y al aumento en las tasas de los bonos norteamericanos, así como la publicación de datos económicos con sesgo negativo. El nerviosismo del mercado se ha acelerado con la recuperación del euro, lo que para algunos analistas es una señal de que el plan de recompra de bonos del Banco Central Europeo no está dando los resultados deseados, además agregan que un euro fuerte afecta a la economía norteamericana. Adicional a ello, estrategias y manejadores de fondos, consideran que se está viendo una ligera corrección en los mercados accionarios dado el cierre de mes. Las principales pérdidas se vieron en los sectores de biotecnología y tecnología. En cuanto a los datos económicos, las peticiones del seguro de desempleo se ubicaron en mínimos mientras que las cifras de consumo mostraron un incremento modesto; el PMI de Chicago se ubicó en el rango alto de los estimados por el consenso. En cuanto a los reportes corporativos destacó Exxon, con caídas importantes en sus utilidades, sin embargo éstas se encontraron mejor de lo estimado. En México el IPyC terminó a la baja por cuarta sesión consecutiva al seguir la tendencia de los mercados en EUA. En esta ocasión la dirección bajista fue liderada por la fuerte caída de Amx, Cemex, Alfa, Femsa y GfInbur las cuales componen el 42% del índice mientras que a nivel general el 63% de la muestra mostró disminuciones. En el ámbito corporativo se recibieron los reportes al 1T15 de Alsea (positivo), Lab (positivo), Comerci (en línea), Axtel (positivo) y Chedraui (en línea). Asimismo, hace unos momentos tras el cierre Femsa reportó sus cifras las cuales estuvieron mixtas respecto del consenso con un sesgo negativo.

#### EN LAS PRÓXIMAS HORAS

En EUA los inversionistas seguirán atentos a los reportes corporativos en donde destacan los de Chevron, CVS Health, Moody's, Duke Energy, TransCanada y CBOE. Asimismo estarán prestando atención al reporte de PMI manufacturero y confianza del consumidor. En México el mercado no operará por ser feriado.

### ECONOMÍA

#### HACE UNAS HORAS

Continúan las negociaciones entre el Eurogrupo y el gobierno de Grecia por una extensión de duda, después de que ayer se presentó la nueva lista de reformas que Grecia podría seguir. En la Eurozona se conoció la inflación al consumidor de abril, la cual mostró una mejoría desde el -0.1% de marzo. La inflación se ubicó en 0%, sugiriendo un mejor desempeño debido al programa de QE del Banco Central Europeo y a una mejoría en los precios energéticos. En EUA se publicó que el ingreso personal no presentó cambios en marzo (0%) y el gasto personal avanzó 0.4% en marzo. El resultado fue inferior a lo esperado por el consenso. En México se conoció la decisión de política monetaria del Banxico, en donde mantuvo la tasa de referencia en 3.00%.

#### EN LAS PRÓXIMAS HORAS

El día viernes no se opera en México debido al día del trabajo. El lunes se conocerán los índices de manufactura finales de PMI de EUA, la Eurozona y China. En EUA se publicarán las órdenes a fábricas de marzo, las cuales podrían crecer 2.1% desde el 0.2% de febrero. En México, el INEGI publicará la inversión fija bruta de febrero, la cual podría crecer 4.2% (anterior: 7.3%). Además, se conocerán las remesas de marzo. Nosotros esperamos que sumen un monto de 2,279.8 millones de dólares, lo que representa un crecimiento anual de 8.7%.

### 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		4.30%

### TIPO DE CAMBIO

	\$	Var%
Actual	15.3795	
Ayer	15.2230	1.03%
En el Mes	15.2610	0.78%
En el Año	14.7475	4.29%
12 Meses	13.0850	17.54%

### VALUACIÓN IPyC y BX+60

FV / Ebitda	IPyC	V%	BX+60	V%
Actual	10.49		19.17	
Prom. 5 a	9.53	10.1%	13.56	41.4%
Max. 5 a	10.92	-4.0%	20.71	-7.4%
Min. 5 a	7.81	34.3%	7.60	152.2%

### Otros Múltiplos IPyC BX+60

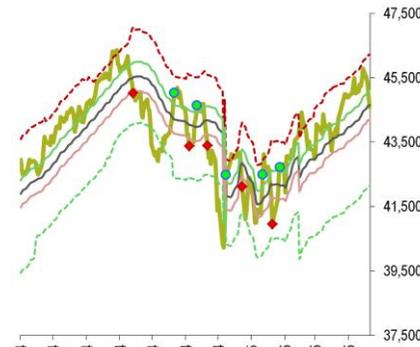
P/U	29.00	2.98
P/VL	3.23	2.45
Inverso P/U	3.4%	33.5%
P/U MSCI Latam	20.83	
P/U S&P	18.23	

### OTROS INDICADORES

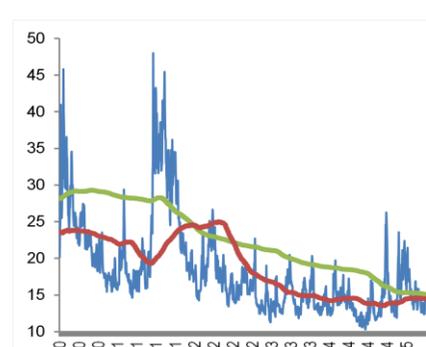
	Actual	vs. Prom1a
Vix	28.33	24.58%
TED Spread	114.30	-1.37%

### Nivel Lectura

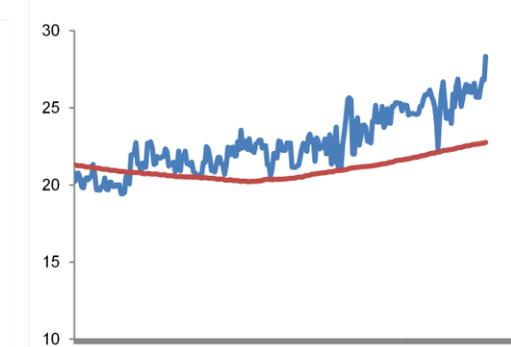
Miedo-Ambición	53	Neutro
----------------	----	--------



IPyC Prom. Mov.



VIX Prom. 3A Prom. 1a



TED Spread Prom. 1a



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>