

LA NOTICIA: INDUSTRIA MEXICANA REPORTA CIFRAS RECORD

En su publicación de datos al mes de marzo, la AMIA (Asociación Mexicana de la Industria Automotriz) reportó que durante ese mes la venta de automóviles en México aumentó 22.4% con respecto a marzo de 2014 tras venderse 104,902 unidades, la cifra histórica más alta de la industria para este mes, siguiendo la tendencia de enero y febrero de 2015 en donde también se registraron records históricos. En cuanto al trimestre completo el volumen de venta incrementó 21.9% con 306,157 vehículos, también el dato histórico más alto para la industria en este periodo y por tercer trimestre consecutivo (3T14, 4T14 y 1T15). Es importante destacar que una gran parte de estos automóviles vendidos tiene componentes (frenos y/o suspensiones) de Rassini. **Recordamos que Rassini forma parte de nuestro grupo de emisoras Favoritas y nuestro un Precio Objetivo para 2015 de P\$ 40.0 implica un potencial de 32.7% vs. 3.0% para el IPyC en el mismo periodo.**

RASSINI BENEFICIADA EN MÉXICO Y EUA

Como lo hemos mencionado en ocasiones anteriores, Rassini en su condición de líder tanto en componentes de suspensión como en frenos en Norteamérica, es una de las empresas más beneficiadas por el auge de la industria automotriz en México debido al aumento de consumo de vehículos tanto en México como en EUA (principal mercado de exportaciones). Lo anterior confirma nuestro optimismo en la emisora la cual podrá beneficiarse aún más por una industria con excelentes perspectivas de crecimiento.

CATALIZADOR: MEJORES CONDICIONES PARA COMPRA DE VEHICULOS

Según la AMDA (Asociación Mexicana de Distribuidores de Automotores), estos incrementos fueron impulsados por las mejores condiciones ofrecidas para la adquisición de vehículos nuevos principalmente por financiamiento en donde en 2014 el número de unidades financiadas fue de 60% del total de vehículos adquiridos en el año, la proporción más alta desde 2007. También beneficiaron por promociones y descuentos por parte de las distribuidoras automotrices.

MAYOR POTENCIAL DE VENTAS EN MÉXICO

Se espera continúe esta tendencia de crecimiento luego que a finales de 2014 la suprema Corte de Justicia aumentó el control aduanal para la importación de vehículos usados provenientes de EUA tras la eliminación del amparo para la importación de autos "chocolate" (el 95% se importan bajo amparo). Anteriormente el volumen anual de estos vehículos equivalía a cerca del 50% de las ventas de autos nuevos en el país frenando el desempeño de estas. Con esta iniciativa, las importaciones de este tipo de vehículos (chocolate) han disminuido cerca del 70% y se espera des-encapsule el verdadero potencial de Ventas de autos nuevos en el país el cual según expertos de la industria (AMDA) es de entre 1,800,000 y 2,000,000 unidades anuales (60% y 76% respectivamente superior a 2014). A ello se suman los recientes anuncios de inversión para nuevos proyectos en el país (BMW, Audi, Mazda, KIA, VW y Ford) que continúan impulsando su desempeño.

... Y TAMBIÉN EN EUA

En este sentido, también se publicaron solidas cifras de ventas en EUA para el mes de marzo las cuales a pesar de contar con una cifra record como comparativo y una menor oferta de modelos que están en transición a nuevas gamas, lograron aumentar un 0.8% que en términos últimos 12 meses presenta el tercer mejor dato de crecimiento desde julio de 2006. Además, a estas constantes cifras de crecimiento se suma la reciente baja del petróleo y fortalecimiento del dólar lo cual favorecerá aún más el consumo de vehículos en EUA. Esto beneficia directamente a la industria automotriz mexicana ya que EUA representa el 65% de su producción total.

IMPACTO DE LA NOTA	Positivo
PRECIO OBJETIVO 2015 (\$PO)	40.0
POTENCIAL \$PO	32.7%
POTENCIAL IPyC	3.0%
PESO EN IPyC	0.0%
VAR PRECIO EN EL AÑO	13.8%
VAR IPyC EN EL AÑO	4.6%

José María Flores B.

jfloresb@vepormas.com.mx
5625 1500 ext. 1451

Abril 7, 2015



OBJETIVO DE LA NOTA
Comentario breve y oportuno de un evento sucedido en los últimos minutos.

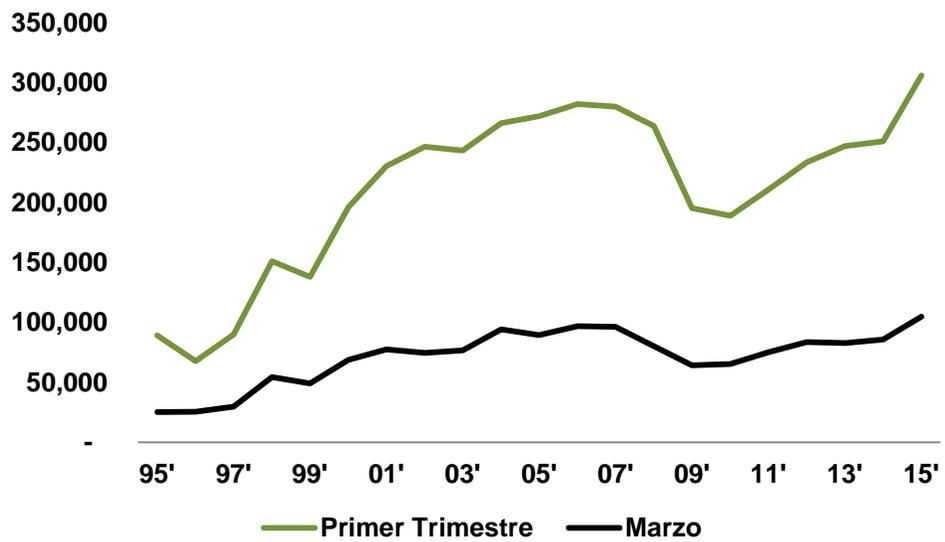


TIEMPO ESTIMADO DE LECTURA: ¡Un Tris!

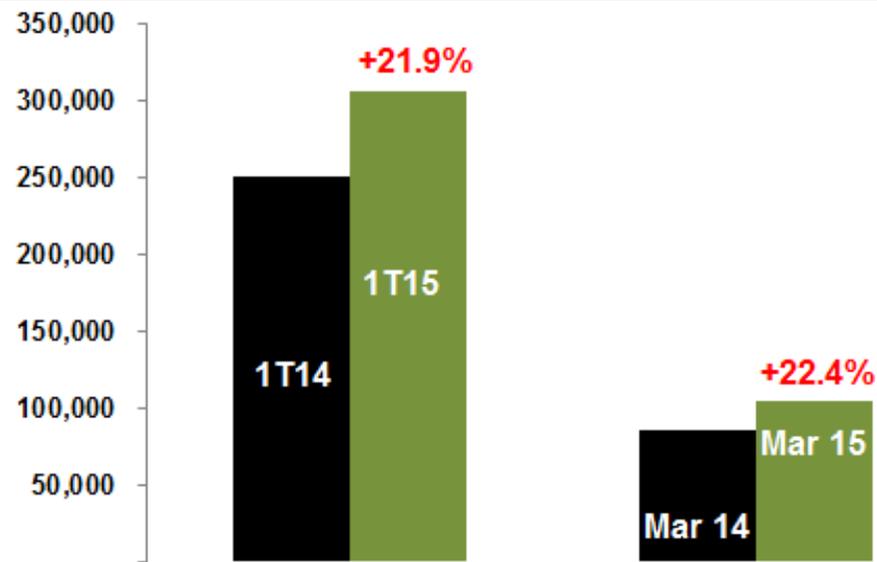


Anexo

Volumen de Venta U20A en México



Variaciones trimestrales y mensuales



Fuente: AMIA



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	icerezo@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	Economista Senior / México	55 56251500 x 1682	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