

En 3 Minutos

CONTAGIA MERCADO DE RENTA FIJA

Del Laboratorio de Análisis y Estrategia Bursátil

RESUMEN DE MERCADO

MAYORES ALZAS EN EL DÍA

Gfamsa A	2.57%
Pappel *	2.36%
Gruma B	2.28%
Alfa A	2.25%
Cultiba B	1.93%

MAYORES BAJAS EN EL DÍA

Azteca CPO	-3.90%
Incarso B-1	-3.45%
Ich B	-3.05%
Elektra *	-2.92%
Mega CP	-2.69%

MOV. POR EMISORA AYER

Emisoras	%
Alzas	43 36.8%
Bajas	59 50.4%
S/Cambio	15 12.8%

CDS Ayer Var. 1d

México	118.80	0.25%
Brasil	231.42	2.35%
Rusia	332.88	0.25%
Corea	47.15	0.19%

INDICES ASIA Var. 1d

Nikkei	19,625	0.02%
Hangsen	27,407	-1.12%

SEÑALES ET IPYC

Señ. Act.	Vta. Seg.	Vta. Esp.
Dentro	44,437	46,544

SEÑALES ET BX+60

Señ. Act.	Cpa Seg.	Cpa Esp.
Fuera	127.44	121.72

INDICES	Cierre	1d	En el Mes	En Año	12M
IPyC	44,950	-0.51%	0.83%	4.18%	6.81%
IPyC Dls.	2,926	-0.89%	0.92%	0.00%	-9.93%
BX+ 60	124.91	-0.27%	-0.52%	-0.73%	-1.21%
BX+ 60 Dls.	8.13	-0.66%	-0.42%	-4.72%	-16.69%
Dow Jones	18,068	-0.20%	1.28%	1.38%	8.22%
S&P	2,099	-0.29%	0.65%	1.95%	10.68%
Nasdaq	4,976	-0.35%	0.70%	5.07%	20.09%
Bovespa	56,792	-0.71%	1.00%	13.57%	5.07%

FUTUROS	Cierre	1d	En el Mes	En Año	12M
IPyC (6m)	44,975	-0.56%	1.02%	3.90%	5.97%
IPyC (9m)	45,090	-0.27%	-0.61%	3.79%	5.63%
Oro	1,192.60	0.81%	0.81%	0.72%	-8.00%
Plata	16.53	1.29%	2.48%	5.94%	-15.43%
Cobre	6,366.50	0.00%	0.25%	0.28%	-6.33%
Petróleo(WTI)	61.22	3.32%	2.56%	14.92%	-39.18%
Gas natural	2.90	3.57%	6.42%	0.45%	-34.31%
Trigo	480.50	-0.10%	1.37%	-18.52%	-32.80%

Fuente: BX+, BMV, Bloomberg

BOLSA

HACE UNAS HORAS

En EUA los mercados accionarios terminaron la jornada ligeramente a la baja deteniendo la caída de inicio la sesión luego que los bonos del tesoro revirtieran su tendencia tras el optimismo después de una subasta de gobierno y se presentara un alza en el sector energético acompañando un repunte en los precios del petróleo. Con ello, los principales índices acumulan un segundo día de pérdidas tras una fuga desordenada en los mercados de renta fija en Japón y Europa que contagió a los de renta variable. En lo corporativo, Verizon Communications Inc. anunció la adquisición de AOL por un monto de US\$4.4 billones. Por su parte, GAP registró débiles ventas en el 1T15 derivado de un dólar fortalecido, los títulos de la emisora mostraron una caída de 3.8%.

En México, el IPyC siguió la tendencia de los mercados en EUA aunque con mayor magnitud. Las emisoras que más impulsaron este movimiento fueron Amx, GFNorte, Femsa, Kof y Televisa, las cuales representan alrededor del 47% del peso del índice. El día de hoy se dieron a conocer las cifras del mes de abril de la ANTAD, el crecimiento fue de 4.9% en Tiendas Iguales y de 8.7% en Ventas Totales, las cadenas departamentales continúan liderando dicho crecimiento. El día de ayer se mencionó en medios que Alsea pudiera estar entre los potenciales compradores del portafolio de restaurantes de IMC. Hablamos con la emisora y nos reiteró que su estrategia sigue enfocada en consolidar las adquisiciones recientes (Vips y Zena), incrementar la rentabilidad y disminuir el apalancamiento por lo que concluimos que no participará (más detalle en BURSATRIS: ALSEA: No Iría Por IMC).

EN LAS PRÓXIMAS HORAS

En EUA se publicarán ventas minoristas. Adicionalmente, los inversionistas estarán atentos al dato semanal de inventarios de petróleo.



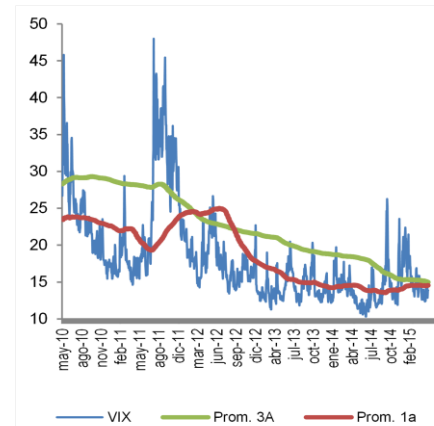
ECONOMÍA

HACE UNAS HORAS

En Inglaterra se conoció la producción industrial de marzo, misma que se encontró por encima de lo esperado por el consenso al alcanzar un crecimiento de 0.7% anual. El gobierno de Grecia cumplió con el pago de 750 millones de euros al Fondo Monetario Internacional. Asimismo, las reuniones con el Eurogrupo permanecen en busca de una extensión a la deuda helénica. En EUA, el presidente de la Fed de Nueva York (Con Voto) afirmó que sería ingenuo no esperar un impacto en los mercados financieros una vez que la Reserva Federal endurezca su política monetaria. En México se conoció la producción industrial de marzo, la cual creció 1.7% en términos anuales desde el 1.6% previo. Ello se debió a un avance en la construcción mayor al esperado (5.2%), el cual contrarrestó al incremento moderado del sector manufacturero (3.1%).

EN LAS PRÓXIMAS HORAS

En China se espera la producción industrial de abril, la cual podría crecer 6.0% desde el 5.6% de marzo. En la Eurozona se espera el crecimiento del PIB del 1T15. Se espera que la economía registre una expansión de 1.0% (previo: 0.9%), el cual sería liderado por el crecimiento de la economía alemana de 1.2%. En EUA se conocerán las ventas minoristas correspondientes al mes de abril, mismas que podrían crecer 0.2% (anterior: 0.9%). 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		3.45%

TIPO DE CAMBIO

	\$	Var%
Actual	15.3650	
Ayer	15.3055	0.39%
En el Mes	15.3795	-0.09%
En el Año	14.7475	4.19%
12 Meses	12.9570	18.58%

VALUACIÓN IPyC y BX+60

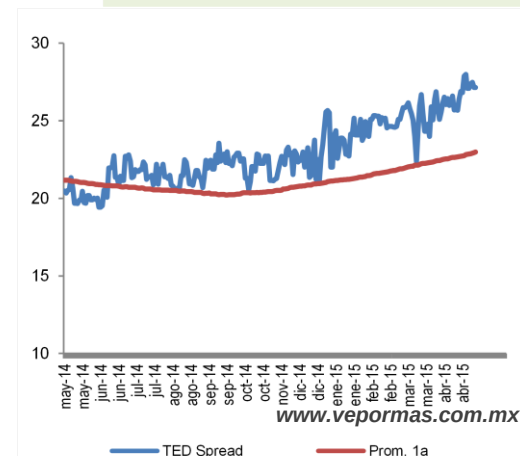
FV / Ebitda	IPyC	V%	BX+60	V%
Actual	10.45		19.27	
Prom. 5 a	9.54	9.5%	13.62	41.5%
Max. 5 a	10.92	-4.4%	20.71	-7.0%
Min. 5 a	7.81	33.7%	7.60	153.5%

Otros Múltiplos	IPyC	BX+60
P/U	29.38	28.36
P/VL	3.26	2.49
Inverso P/U	3.4%	3.5%
P/U MSCI Latam	24.28	
P/U S&P	18.57	

OTROS INDICADORES

	Actual	vs. Prom1a
Vix	13.86	-4.46%
TED Spread	27.15	18.41%

	Nivel	Lectura
Miedo-Ambición	52	Neutro



www.vepormas.com.mx



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, Juan José Reséndiz Téllez, Juan Antonio Mendiola Carmona, José Isaac Velasco, Dolores María Ramón Correa, Mónica Pamela Díaz Loubet, Mariana Paola Ramírez Montes 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, funge 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 A. Bursátil / Metales – 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	Analista / Vivienda / Infraestructura / Fibras	55 56251500 x 1453	mmedinaz@vepormas.com.mx
Jose Maria Flores Barrera	Analista / Consumo Discrecional / GAP / Gps. Inds.	55 56251500 x 1451	jfloresb@vepormas.com.mx
Ruben López Romero	Analista / Alimentos / Bebidas / Minoristas	55 56251500 x 1709	rlopezr@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	55 56251500 x 1682	jvelascoo@vepormas.com.mx
Dolores Maria Ramón Correa	Economista Jr.	55 56251500 x 1546	dramon@vepormas.com.mx
Mónica Pamela Díaz Loubet	Economista Jr.	55 56251500 x 1767	mpdiaz@vepormas.com.mx
Mariana Paola Ramírez Montes	Economista Jr.	55 56251500 x 1725	mpramirez@vepormas.com.mx
ADMINISTRACION DE PORTAFOLIOS			
Mónica Mercedes Suarez	Director de Gestión Patrimonial	55 11021800 x 1964	mmsuarezh@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	glesdesma@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