

# En 3 Minutos

## PRESIÓN A LA BAJA

**RESUMEN DE MERCADO**

**MAYORES ALZAS EN EL DÍA**

Vitro A	20.47%
Kof L	3.92%
Peñoles *	3.89%
Mexchem *	2.62%
Gfamsa A	2.41%

**MAYORES BAJAS EN EL DÍA**

Mfrisco A-1	-5.07%
Pappel *	-2.62%
Chdraui B	-2.41%
Lab B	-2.30%
Ienova *	-1.83%

**MOV. POR EMISORA AYER**

Emisoras	%
Alzas	59 50.9%
Bajas	50 43.1%
S/Cambio	7 6.0%

**CDS Ayer Var. 1d**

México	120.00	1.01%
Brasil	233.30	0.81%
Rusia	330.89	1.01%
Corea	47.15	-0.60%

**INDICES ASIA Var. 1d**

Nikkei	19,765	0.71%
Hangsen	27,249	-0.58%

**SEÑALES ET IPYC**

Señ. Act.	Vta. Seg.	Vta. Esp.
Dentro	44,495	46,604

**SEÑALES ET BX+60**

Señ. Act.	Cpa Seg.	Cpa Esp.
Fuera	127.49	121.77

INDICES	Cierre	1d	En el Mes	En Año	12M
IPyC	45,038	0.19%	1.02%	4.39%	6.63%
IPyC Dls.	2,949	0.79%	1.72%	0.79%	-9.77%
BX+ 60	125.04	0.10%	-0.41%	-0.63%	-1.60%
BX+ 60 Dls.	8.19	0.70%	0.28%	-4.06%	-16.73%
Dow Jones	18,060	-0.04%	1.23%	1.33%	8.05%
S&P	2,098	-0.03%	0.62%	1.92%	10.59%
Nasdaq	4,982	0.11%	0.81%	5.19%	20.62%
Bovespa	56,372	-0.74%	0.25%	12.73%	4.57%

FUTUROS	Cierre	1d	En el Mes	En Año	12M
IPyC (6m)	45,070	0.21%	1.23%	4.12%	5.76%
IPyC (9m)	45,143	0.12%	-0.49%	3.91%	5.50%
Oro	1,215.40	1.93%	2.74%	2.64%	-6.08%
Plata	17.13	3.65%	6.23%	9.81%	-12.38%
Cobre	6,446.00	0.00%	1.50%	1.53%	-6.90%
Petróleo(WTI)	60.11	-1.05%	0.70%	12.84%	-41.00%
Gas natural	2.94	1.42%	7.74%	1.70%	-32.72%
Trigo	481.50	0.21%	1.58%	-18.36%	-32.11%

Fuente: BX+, BMV, Bloomberg

**BOLSA**

**HACE UNAS HORAS**

Los mercados accionarios en EUA terminaron la jornada con variaciones marginales a la baja en medio de un aumento en los rendimientos de los bonos de EUA y Alemania. Las ventas minoristas del mes de abril en EUA se mantuvieron sin cambios (0.2% estimado), mostrando una desaceleración en el consumo en este país. En el plano corporativo los títulos de DuPont Co. registraron una caída de 6.8%, arrastrando al índice Dow tras conocerse los resultados de la votación en la que Nelson Peltz (socio activista de la firma) buscaba colocar asientos en la junta directiva, no obstante, los inversionistas decidieron reelegir a los directores actuales. En México, el IPyC siguió la tendencia de los mercados en EUA aunque con mayor magnitud. Las emisoras que más impulsaron este movimiento fueron KOF, GMexico, Mexchem, Peñoles, y Bimbo, las cuales representan alrededor del 14% del peso del índice. A nivel general, el 57% de las emisoras (20) mostraron movimientos de alza mientras que el 43% restante (15) disminuyó. En el ámbito corporativo se dieron a conocer los cambios del rebalanceo interanual de los índices MSCI en donde se eliminó del índice global a Mfrisco y Lab, (en línea con las expectativas) mismas que fueron agregadas al Índice Small cap junto con Grupo Rotoplas (Agua). Por otro lado Vitro anunció que llegó a un acuerdo con Owens-Illinois para vender su división de envases para alimentos y bebidas por un monto de P\$2,150mn (sin deuda y caja).

**EN LAS PRÓXIMAS HORAS**

Los inversionistas estarán atentos a datos de empleo y precios al productor en EUA. Adicionalmente, se esperan los reportes de ganancias de compañías como Kohl's Corp, Nordstrom Inc, y Symantec Corp.

**ECONOMÍA**

**HACE UNAS HORAS**

En China, se hizo público el dato del crecimiento de la producción industrial, misma que se ubicó en 5.9%, si bien el dato fue inferior al 6.0% que esperaba el consenso, superó marginalmente la cifra de 5.6% que se registró el marzo pasado. En la Eurozona se conoció el crecimiento económico del primer trimestre 2015, el cual se expandió 0.4% respecto al trimestre anterior. El PIB estuvo impulsado por el avance de las economías de Francia (0.6%) y de Italia (0.3%), mientras que Alemania tuvo un incremento más débil (0.3%) que trimestres previos. En EUA, se conocieron los datos de crecimiento de las ventas minoristas, las cuales no mostraron ningún crecimiento respecto al mes anterior, el consenso esperaba un incremento de 0.9%, por lo que la cifra es inferior tanto a este dato, como al registrado en marzo de 0.3%. El Departamento de Energía de EUA dio a conocer la cifra de inventarios de petróleo, los cuales disminuyeron por segunda ocasión consecutiva en 1.1 millones de barriles.

**EN LAS PRÓXIMAS HORAS**

En Estados Unidos se espera conocer el número de solicitudes de desempleo, el consenso espera que este dato se ubique en 265 mil, en línea con el leve descenso que registró la tasa de desempleo (5.4%) publicada la semana pasada. Para México, BANXICO dará a conocer las minutas de la junta de gobierno del pasado 30 de abril, se espera que la discusión se haya centrado en la política monetaria relativa a EUA.

**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		3.25%

**TIPO DE CAMBIO**

	\$	Var%
Actual	15.2740	
Ayer	15.3650	-0.59%
En el Mes	15.3795	-0.69%
En el Año	14.7475	3.57%
12 Meses	12.9250	18.17%

**VALUACIÓN IPyC y BX+60**

FV / Ebitda	IPyC	V%	BX+60	V%
Actual	10.48		19.27	
Prom. 5 a	9.54	9.8%	13.62	41.4%
Max. 5 a	10.92	-4.1%	20.71	-6.9%
Min. 5 a	7.81	34.1%	7.60	153.5%

**Otros Múltiplos**

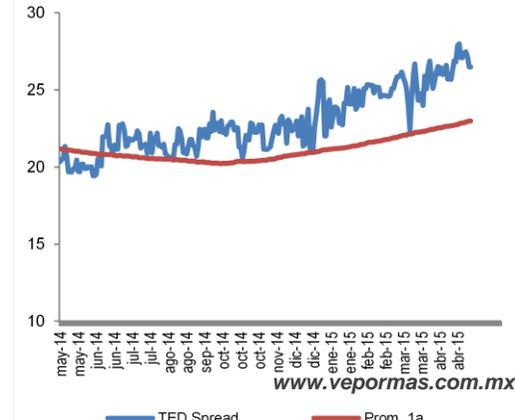
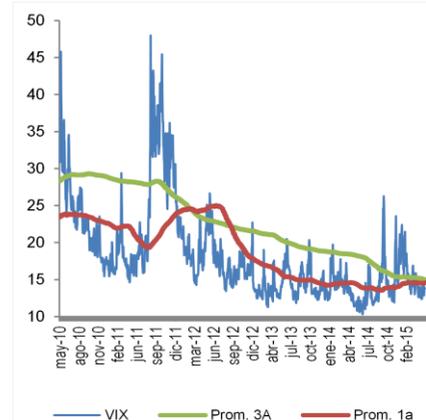
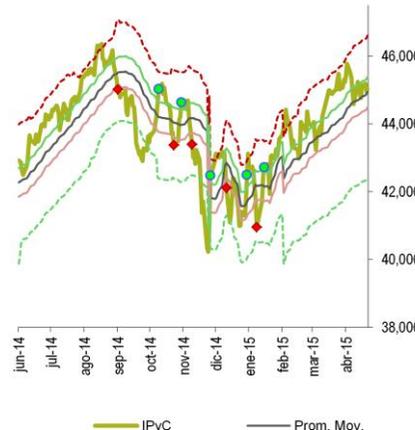
	IPyC	BX+60
P/U	29.49	28.50
P/VL	3.27	2.49
Inverso P/U	3.4%	3.5%
P/U MSCI Latam	24.03	
P/U S&P	18.54	

**OTROS INDICADORES**

	Actual	vs. Prom1a
Vix	13.76	-5.19%
TED Spread	26.49	15.43%

**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, 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](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 A. Bursátil / Metales – 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	Analista / Vivienda / Infraestructura / Fibras	55 56251500 x 1453	<a href="mailto:mmedinaz@vepormas.com.mx">mmedinaz@vepormas.com.mx</a>
Jose Maria Flores Barrera	Analista / Consumo Discrecional / GAP / Gps. Inds.	55 56251500 x 1451	<a href="mailto:jfloresb@vepormas.com.mx">jfloresb@vepormas.com.mx</a>
Ruben López Romero	Analista / Alimentos / Bebidas / Minoristas	55 56251500 x 1709	<a href="mailto:rlopezr@vepormas.com.mx">rlopezr@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	Economista Senior	55 56251500 x 1682	<a href="mailto:jvelasco@vepormas.com.mx">jvelasco@vepormas.com.mx</a>
Dolores Maria Ramón Correa	Economista Jr.	55 56251500 x 1546	<a href="mailto:dramon@vepormas.com.mx">dramon@vepormas.com.mx</a>
Mónica Pamela Díaz Loubet	Economista Jr.	55 56251500 x 1767	<a href="mailto:mpdiaz@vepormas.com.mx">mpdiaz@vepormas.com.mx</a>
Mariana Paola Ramírez Montes	Economista Jr.	55 56251500 x 1725	<a href="mailto:mp Ramirez@vepormas.com.mx">mp Ramirez@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>