GRUPO FINANCIERO BX+

En 3 Minutos

CONTINÚAN LOS RECORDS EN EUA

Del Laboratorio de Análisis y Estrategia Bursátil

RESUMEN DE MERCADO

MAYORES ALZAS EN EL DÍA	
Aeromex *	4.59%
Fibramq 12	2.92%
Alpek A	2.76%
Lab B	2.56%
Volar A	2.08%

MAYORES BAJAS EN EL DÍA	
Cultiba B	-2.57%
Pasa B	-2.56%
Qc CPO	-2.22%
Vesta *	-1.96%
Gsanbor B-1	-1.88%

MOV. POR EMISORA AYER	Emisoras	%
Alzas	62	53.9%
Bajas	45	39.1%
S/Cambio	8	7.0%

CDS	Ayer	Var. 1d
México	118.29	-0.64%
Brasil	230.36	0.02%
Rusia	301.51	-0.64%
Corea	47.15	-1.95%

INDICES ASIA		Var. 1d
Nikkei	19,890	0.80%
Hangsen	27,591	-0.83%

SEÑALES ET IPYC		
Señ. Act.	Vta. Seg.	Vta. Esp.
Dentro	44,646	46,700

SEÑALES ET BX+60		
Señ. Act.	Cpa Seg.	Cpa Esp.
Fuera	127.67	121.95

BOLSA

HACE UNAS HORAS

Los mercados accionarios en EUA iniciaron la semana con ganancias, extendiendo su racha alcista por tercera sesión consecutiva y marcando nuevos máximos históricos. Destacó el alza de emisoras del sector financiero que compensó la caída de otros sectores como el energético, a la par de una baja en los futuros del Brent (-0.7%). Tal como ha ocurrido en sesiones previas, los mercados han mostrado variaciones cada vez menores a medida que la temporada de reportes trimestrales está llegando a su fin y los inversionistas se han enfocado en indicadores económicos los cuales han mostrado débiles lecturas. En el plano corporativo el reconocido inversionista Carl Icahn mandó una carta abierta al CEO de Apple en la que mencionó que las acciones de dicha empresa están subvaluadas y que su valor es de casi el doble del precio actual. Los títulos de la emisora registraron una alza de 1.1%.

En México, el IPyC siguió la tendencia de los mercados accionarios en EUA y cerró la sesión con una ligera alza. Las emisoras que más impulsaron el movimiento fueron Femsa, Tlevisa, Walmex, Kof y Gfinbur que en conjunto representan cerca del 32% del peso del índice. Aeromex subió más de 4% en la sesión tras el anuncio de que Citi Holdings venderá la totalidad de su participación accionaria en la emisora que representa cerca del 16% de las acciones en circulación.

EN LAS PRÓXIMAS HORAS

Destacan datos de vivienda en EUA que se darán a conocer previo a la apertura.

ECONOMÍA

HACE UNAS HORAS

En Japón se conoció que la producción industrial final de marzo cayó 1.7% anual, dato ligeramente menor al descenso en febrero de 2.0% anual. Lo cual podría significar una menor demanda mundial. El presidente de la Fed de Chicago, Charles Evans (con voto en el FOMC) señaló el día de hoy que la Reserva Federal de Estados Unidos podría contemplar el alza de tasas de referencia en junio si la economía de dicho país perdiera la debilidad que ha presentado en el primer trimestre del año. Sin embargo, aseguró la Fed tomará en cuenta cada reunión.

Por otra parte, la gobernadora de Kuwait informó ante la OPEP que no espera un alza en el precio del petróleo en lo que resta del año.

EN LAS PRÓXIMAS HORAS

Para el día de mañana, en EUA, se espera el dato de inicios de casas y permisos de construcción para abril. El consenso espera que el primer indicador se ubique en un crecimiento mensual de 9.9% después de crecer en 2.0% en marzo. En el caso del segundo indicador, el consenso espera un crecimiento mensual de 2.1% luego de una contracción de 5.4% mensual de marzo, con cifras revisadas.

En la eurozona se publicará la balanza comercial de marzo, la cual se espera que sea de 22.0 mil millones de euros. Por otra parte, estaremos atentos a la inflación al consumidor de la eurozona para abril (consenso de 0.0%). Adicionalmente, se conocerán las expectativas económicas ZEW de Alemania para mayo (48.5 del consenso).

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		2.40%

TIPO DE CAMBIO

	$	Var%
Actual	15.1150	
Ayer	15.0150	0.67%
En el Mes	15.3795	-1.72%
En el Año	14.7475	2.49%
12 Meses	12.9050	17.13%

VALUACIÓN IPyC y BX+60

FV / Ebitda	IPyC	V%	BX+60	V%
Actual	10.57		19.35	
Prom. 5 a	9.55	10.7%	13.65	41.8%
Max. 5 a	10.92	-3.3%	20.71	-6.5%
Min. 5 a	7.81	35.3%	7.60	154.6%

Otros Múltiplos	IPyC	BX+60
P/U	29.79	27.14
P/VL	3.30	2.51
Inverso P/U	3.4%	3.7%
P/U MSCI Latam	25.23	
P/U S&P	18.81	

OTROS INDICADORES

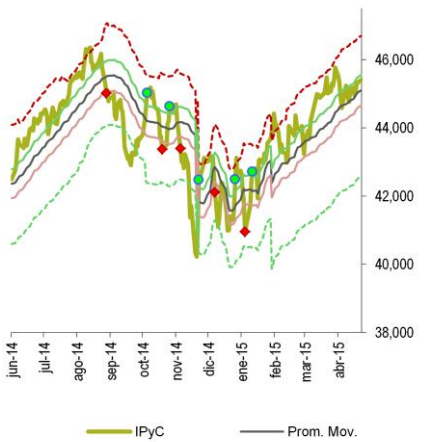
	Actual	vs. Prom1a
Vix	12.73	-12.35%
TED Spread	26.64	15.67%

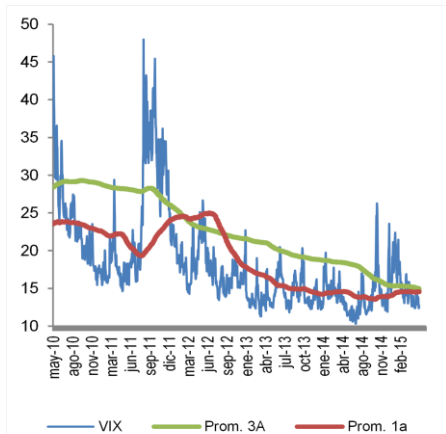
	Nivel	Lectura
Miedo-Ambición	65	Ambición

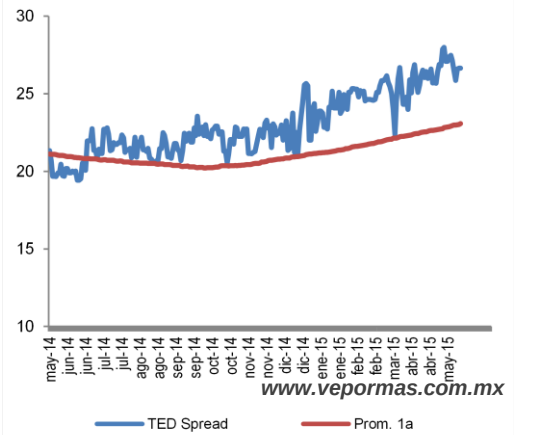
INDICES	Cierre	1d	En el Mes	En Año	12M
IPyC	45,408	0.17%	1.85%	5.24%	8.38%
IPyC Dls.	3,004	-0.50%	3.63%	2.69%	-7.47%
BX+ 60	126.22	0.19%	0.52%	0.30%	0.07%
BX+ 60 Dls.	8.35	-0.47%	2.28%	-2.14%	-14.56%
Dow Jones	18,299	0.14%	2.57%	2.67%	10.96%
S&P	2,129	0.30%	2.09%	3.41%	13.38%
Nasdaq	5,078	0.60%	2.77%	7.23%	24.15%
Bovespa	56,204	-1.82%	-0.04%	12.39%	4.13%

FUTUROS	Cierre	1d	En el Mes	En Año	12M
IPyC (6m)	45,531	0.20%	2.26%	5.19%	7.97%
IPyC (9m)	45,613	0.09%	0.55%	4.99%	7.64%
Oro	1,224.90	-0.03%	3.54%	3.45%	-5.28%
Plata	17.71	0.81%	9.80%	13.50%	-8.50%
Cobre	6,415.50	0.00%	1.02%	1.05%	-7.53%
Petróleo(WTI)	59.63	-0.10%	-0.10%	11.94%	-41.62%
Gas natural	3.02	0.27%	10.89%	4.67%	-31.51%
Trigo	521.75	2.10%	10.07%	-11.53%	-22.62%

Fuente: BX+, BMV, Bloomberg







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 Maria Flores Barrera, Ruben López Romero, Juan José Reséndiz Téllez, Juan Antonio Mendiola Carmona, José Isaac Velasco, Dolores Maria 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, 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

Ahorra papel. Antes de imprimir, piensa bien si es necesario.

GRUPO FINANCIERO BX+

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	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