

En 3 Minutos

MÍNIMA REACCIÓN

Del Laboratorio de Análisis y Estrategia Bursátil

RESUMEN DE MERCADO**MAYORES ALZAS EN EL DÍA**

Autlan B	3.01%
Mega CPO	2.38%
Mfrisco A-1	2.29%
Amx L	1.53%
Pinfra L	1.31%

MAYORES BAJAS EN EL DÍA

Gcc *	-4.40%
Volcar A	-3.42%
Pe&Oles *	-3.08%
Finn 13	-1.89%
Lab B	-1.88%

MOV. POR EMISORA AYER

	Emisoras	%
Alzas	40	35.7%
Bajas	68	60.7%
S/Cambio	4	3.6%

CDS Ayer Var. 1d

México	116.71	0.87%
Brasil	227.17	0.82%
Rusia	296.15	0.87%
Corea	45.51	-1.45%

INDICES ASIA Var. 1d

Nikkei	20,197	0.85%
Hangsen	27,585	-0.39%

SEÑALES ET IPYC

Señ. Act.	Vta. Seg.	Vta. Esp.
Dentro	44,695	46,752

SEÑALES ET BX+60

Señ. Act.	Cpa Seg.	Cpa Esp.
Fuera	127.72	122.00

INDICES	Cierre	1d	En el Mes	En Año	12M
IPyC	45,283	-0.06%	1.57%	4.95%	8.32%
IPyC Dls.	2,985	0.04%	2.97%	2.02%	-7.63%
BX+ 60	126.10	-0.20%	0.43%	0.21%	-0.18%
BX+ 60 Dls.	8.31	-0.10%	1.81%	-2.59%	-14.88%
Dow Jones	18,285	-0.15%	2.49%	2.59%	11.67%
S&P	2,126	-0.09%	1.93%	3.25%	13.51%
Nasdaq	5,072	0.03%	2.64%	7.09%	23.79%
Bovespa	54,901	-1.08%	-2.36%	9.79%	4.84%

FUTUROS	Cierre	1d	En el Mes	En Año	12M
IPyC (6m)	45,273	-0.23%	1.68%	4.59%	7.51%
IPyC (9m)	45,433	-0.16%	0.15%	4.58%	7.42%
Oro	1,209.50	0.23%	2.24%	2.15%	-6.57%
Plata	17.11	0.20%	6.08%	9.65%	-11.88%
Cobre	6,217.00	0.00%	-2.10%	-2.08%	-10.71%
Petróleo(WTI)	58.76	1.33%	-1.56%	10.31%	-42.81%
Gas natural	2.94	-0.27%	7.81%	1.77%	-35.31%
Trigo	513.00	0.54%	8.23%	-13.01%	-23.49%

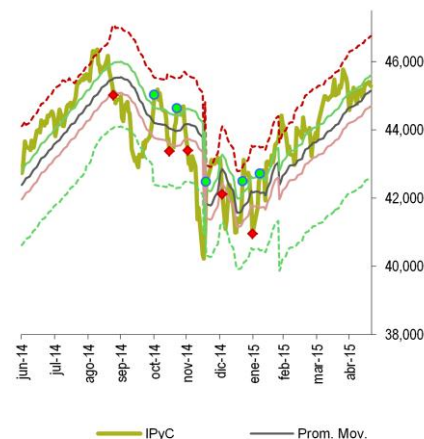
Fuente: BX+, BMV, Bloomberg

BOLSA**HACE UNAS HORAS**

Los mercados accionarios en EUA cerraron mixtos sin que se presentaran variaciones importantes. Lo anterior fue resultado de las opiniones encontradas entre inversionistas tras la publicación de las minutas de la FED en donde se confirmó la expectativa de un alza de tasas durante la segunda mitad de año. Las emisoras del sector financiero mostraron caídas, luego que JPMorgan Chase, Citigroup, Barclay's, RBS y UBS fueran multadas por un total superior a los US\$5.5bn luego que se les encontrara culpables de manipulación de divisas, asimismo el sector de aerolíneas registró una caída de 8.0% la mayor desde 2011 luego que se empezaran a ver señales de una guerra de tarifas. Por otra parte, empresas minoristas como Lowe's y Staples Inc. presentaron débiles resultados financieros. En contraste, Target superó las estimaciones de consenso. Considerando a las 477 compañías del S&P 500 que ya reportaron, el incremento en las utilidades es de 0.5%, en contraste con una caída de 4.7% que esperaba el consenso. En México el IPyC cerró la sesión prácticamente sin cambios. Las alzas de Gfnotre, Cemex y Tlevisa fueron contrarrestadas por las bajas de Amx, Pinfra y Gruma. En el plano corporativo destacó el anuncio por parte de Amx sobre la colocación de \$3,000 millones de euros en bonos intercambiables por acciones ordinarias de Koninkli (KPN), empresa de telefonía holandesa en la cual Amx tiene una participación de cerca del 20%.

EN LAS PRÓXIMAS HORAS

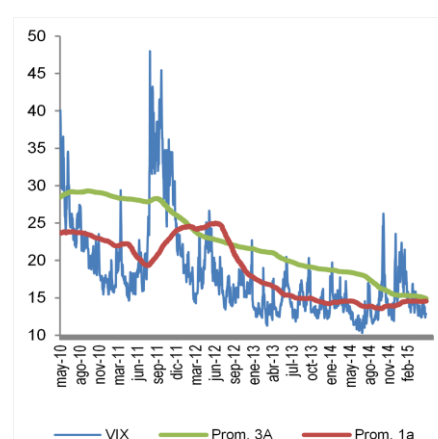
Mañana en EUA se dará a conocer la venta de casas usadas de abril y las solicitudes semanales de ayuda por desempleo.

**ECONOMÍA****HACE UNAS HORAS**

El día de ayer el Banco de México publicó el informe de inflación del primer trimestre 2015, en donde recortó su estimado de crecimiento para la economía para este año a un rango de 2.0% y 3.0% desde el 2.5% y 3.5%. El FOMC publicó las minutas de la última reunión de la Fed, en donde señaló que el bajo crecimiento del 1T15 se debe a factores transitorios. Al recalcar esto último, el mercado lo interpretó como que el consenso para el primer movimiento en la tasa de referencia continua siendo en septiembre, eliminando la posibilidad de que sea en junio. Del mismo modo, el presidente de la Fed de Chicago afirmó que la tasa podría llegar a subir hasta principios de 2016, por crecimiento económico deprimente. En México, Banamex publicará su encuesta quincenal de expectativas económicas; es probable, que vaya en línea con lo comentado el día de hoy por Banxico (pronóstico de crecimiento del PIB en un rango de 2.0% a 3.0%).

EN LAS PRÓXIMAS HORAS

Mañana se conocerá la decisión del BCE sobre la posible extensión del programa de liquidez de emergencia para el Banco Central de Grecia. En el aspecto internacional se conocerán los índices de PMI de manufactura de mayo. Se espera que Francia y China se ubiquen en la zona de contracción, contrario al caso de Alemania y Eurozona. En EUA hablará el vicepresidente de la Fed (con voto) en el BCE y el presidente de San Francisco (con voto) en Stanford. En México se espera el IGAE de marzo, el cual podría crecer 2.6%. Con ello se conocerá el crecimiento del PIB del 1T15. La economía mexicana podría expandirse 2.4% después de avanzar 2.6% en el 4T14.

**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		2.69%

TIPO DE CAMBIO

	\$	Var%
Actual	15.1715	
Ayer	15.1870	-0.10%
En el Mes	15.3795	-1.35%
En el Año	14.7475	2.88%
12 Meses	12.9375	17.27%

VALUACIÓN IPyC y BX+60

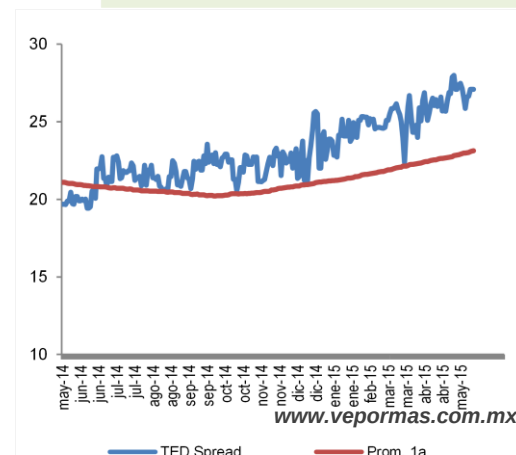
FV / Ebitda	IPyC	V%	BX+60	V%
Actual	10.56		19.21	
Prom. 5 a	9.55	10.6%	13.66	40.6%
Max. 5 a	10.92	-3.3%	20.71	-7.2%
Min. 5 a	7.81	35.2%	7.60	152.8%

Otros Múltiplos	IPyC	BX+60
P/U	29.77	29.26
P/VL	3.30	2.50
Inverso P/U	3.4%	3.4%
P/U MSCI Latam	24.38	
P/U S&P	18.78	

OTROS INDICADORES

	Actual	vs. Prom1a
Vix	12.88	-11.29%
TED Spread	27.09	17.42%

	Nivel	Lectura
Miedo-Ambición	62	Ambición



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