

En 3 Minutos

RENOVADAS PREOCUPACIONES POR GRECIA Del Laboratorio de Análisis y Estrategia Bursátil

RESUMEN DE MERCADO

MAYORES ALZAS EN EL DÍA

Simec B	5.36%
Alfa A	3.55%
Funo 11	3.33%
Sport S	2.76%
Asur B	2.45%

MAYORES BAJAS EN EL DÍA

Gruma B	-3.71%
Gfamsa A	-3.11%
Tlevisa CPO	-3.04%
Incarso B-1	-3.00%
Kimber A	-2.63%

MOV. POR EMISORA AYER

Emisoras	%
Alzas	49 42.2%
Bajas	58 50.0%
S/Cambio	9 7.8%

CDS Ayer Var. 1d

México	123.65	2.31%
Brasil	241.45	3.03%
Rusia	359.65	2.31%
Corea	47.66	0.22%

INDICES ASIA Var. 1d

Nikkei	19,520	0.00%
Hangsen	27,756	-1.31%

SEÑALES ET IPyC

Señ. Act.	Vta. Seg.	Vta. Esp.
Dentro	44,273	46,371

SEÑALES ET BX+60

Señ. Act.	Vta. Seg.	Vta. Esp.
Dentro	124.88	130.15

INDICES Cierre 1d En el Mes En Año 12M

IPyC	45,091	-0.33%	1.14%	4.51%	9.85%
IPyC Dls.	2,936	0.35%	1.30%	0.37%	-6.72%
BX+ 60	126.30	0.07%	0.59%	0.37%	1.90%
BX+ 60 Dls.	8.22	0.74%	0.74%	-3.61%	-13.47%
Dow Jones	17,928	-0.79%	0.49%	0.59%	8.45%
S&P	2,089	-1.18%	0.19%	1.48%	10.87%
Nasdaq	4,939	-1.55%	-0.04%	4.29%	19.36%
Bovespa	58,052	1.22%	3.24%	16.09%	8.62%

FUTUROS Cierre 1d En el Mes En Año 12M

IPyC (6m)	45,141	-0.39%	1.39%	4.29%	9.06%
IPyC (9m)	45,238	-0.42%	-0.28%	4.13%	8.81%
Oro	1,192.20	0.46%	0.78%	0.68%	-8.99%
Plata	16.54	0.57%	2.54%	6.00%	-15.72%
Cobre	6,407.50	0.00%	0.90%	0.92%	-5.12%
Petróleo(WTI)	60.44	2.56%	1.26%	13.46%	-39.18%
Gas natural	2.79	-1.28%	2.13%	-3.60%	-40.80%
Trigo	466.50	-1.32%	-1.58%	-20.90%	-36.01%

Fuente: BX+, BMV, Bloomberg

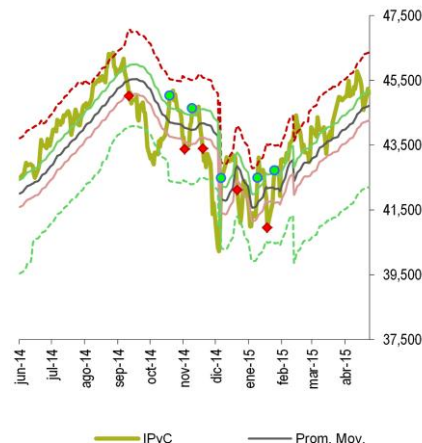
BOLSA

HACE UNAS HORAS

Los mercados accionarios en EUA cerraron en terreno negativo, en una jornada donde los inversionistas prestaron atención al aumento en las tasas de los bonos americanos, datos económicos mixtos y las renovadas preocupaciones sobre Grecia. Se publicó el déficit comercial de EUA el cual fue mayor al estimado, y se ubicó en su mayor nivel desde 2008. Mientras que el ISM no manufacturero superó las expectativas. Por otro lado, destacó la venta de bonos y acciones en la Bolsa de Atenas, ante la noticia de que el Fondo Monetario Internacional (FMI) recortaría su financiamiento a Grecia, a menos que los miembros de la Eurozona acepten más revaluaciones a la deuda, según un reporte del Financial Times. En el ámbito corporativo, Disney reportó utilidades y ventas superiores a los estimados. En México, el IPyC siguió la tendencia de los mercados en EU. Las emisoras que más afectaron fueron Televisa, Amx, Gruma, Kimber y Cemex las cuales representan cerca del 35% del peso del índice. La AMIA publicó las ventas de autos de abril, las cuales alcanzaron nuevo récord histórico, con un crecimiento de 23.3%. En el plano corporativo, Asur reportó un aumento de 14.3% A/A en el tráfico de pasajero.

EN LAS PRÓXIMAS HORAS

Mañana reportarán Tesla Motors, A-B InBev, 21st Century Fox, Chesapeake Energy, WholeFoods, entre otros. También se conocerá la nómina ADP de empleos privados y se llevará a cabo un panel entre Janet Yellen (presidente de la FED) y Christine Lagarde (presidenta del FMI).



ECONOMÍA

HACE UNAS HORAS

En EUA se publicó el dato de la balanza comercial de marzo. Se observó un déficit de 51.4 mil millones de dólares (mmd) considerando cifras ajustadas por estacionalidad, lo cual fue superior a lo esperado por el consenso (-41.7 mmd) y se encontró por debajo del déficit registrado en febrero (35.4 mmd).

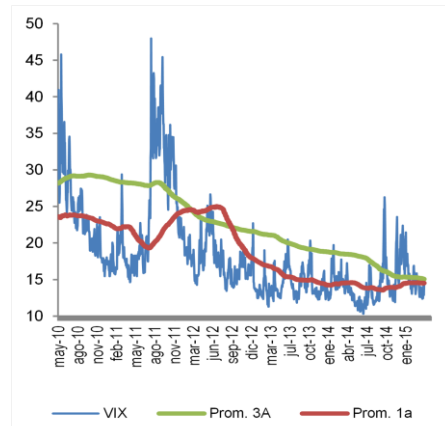
En México se dio a conocer que en abril se comercializaron 94 mil 796 automóviles, cifra 23.3% superior a lo registrado en el mismo mes del año previo.

El Banco Central mexicano publicó su encuesta mensual de Expectativas al Sector Privado. Destacó un incremento en el tipo de cambio estimado para 2015 y 2016, un menor crecimiento estimado en línea con nuestro estimado (2.8%) y que los encuestados consideraron como limitantes para el crecimiento la inseguridad, la plataforma de producción petrolera y la inestabilidad financiera internacional.

En la encuesta de expectativas realizada por Banamex se espera una inflación de 3.06% para 2015 y de 3.47% para 2016. En el caso del PIB, el estimado es de 2.80% para 2015 y 3.30% para 2016.

EN LAS PRÓXIMAS HORAS

En EUA se conocerá la creación de empleo privado ADP de abril, que se espera en 200 mil. El departamento de energía publicará los inventarios de petróleo. Adicionalmente, se espera la publicación de las ventas minoristas en la eurozona.



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		3.12%

TIPO DE CAMBIO

	\$	Var%
Actual	15.3560	
Ayer	15.4600	-0.67%
En el Mes	15.3795	-0.15%
En el Año	14.7475	4.13%
12 Meses	13.0390	17.77%

VALUACIÓN IPyC y BX+60

FV / Ebitda	IPyC	V%	BX+60	V%
Actual	10.58		19.33	
Prom. 5 a	9.53	10.9%	13.58	42.4%
Max. 5 a	10.92	-3.2%	20.71	-6.6%
Min. 5 a	7.81	35.4%	7.60	154.4%

Otros Múltiplos IPyC BX+60

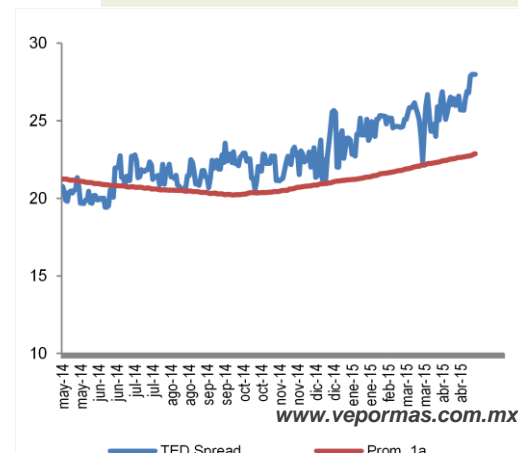
P/U	29.30	3.77
P/VL	3.26	2.50
Inverso P/U	3.4%	26.5%
P/U MSCI Latam	23.51	
P/U S&P	18.36	

OTROS INDICADORES

	Actual	vs. Prom1a
Vix	14.31	-1.25%
TED Spread	27.98	22.64%

Nivel Lectura

Miedo-Ambición	54	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, Paulina Núñez Gómez, 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, 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	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
Paulina Núñez Gómez	Analista / Telcos. / Gps. Financieros / Energía	55 56251500 x 1530	pnunezq@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	jvelasco@vepormas.com.mx
Dolores María 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	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	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