

# En 3 Minutos

## CIERRE POSITIVO POR PETRÓLEO A LA BAJA

Del Laboratorio de Análisis y Estrategia Bursátil

### RESUMEN DE MERCADO

#### MAYORES ALZAS EN EL DÍA

Ienova *	2.57%
Volar A	2.32%
Lala B	1.91%
Vitro A	1.88%
Gsanbor B-1	1.86%

#### MAYORES BAJAS EN EL DÍA

Ohlmex *	-10.23%
Alfa A	-4.25%
Chdraui B	-4.16%
Autlan B	-3.37%
Lab B	-3.21%

#### MOV. POR EMISORA AYER

Emisoras	%
Alzas	42 34.7%
Bajas	66 54.5%
S/Cambio	13 10.7%

#### CDS Ayer Var. 1d

México	122.29	-0.22%
Brasil	234.00	-1.10%
Rusia	342.76	-0.22%
Corea	47.50	-5.15%

#### INDICES ASIA Var. 1d

Nikkei	19,292	-1.17%
Hangsen	27,290	-1.27%

#### SEÑALES ET IPyC

Señ. Act.	Vta. Seg.	Vta. Esp.
Dentro	44,322	46,422

#### SEÑALES ET BX+60

Señ. Act.	Vta. Seg.	Vta. Esp.
Venta	124.87	

INDICES	Cierre	1d	En el Mes	En Año	12M
IPyC	44,769	-0.19%	0.42%	3.76%	7.09%
IPyC Dls.	2,928	-0.02%	1.01%	0.09%	-9.12%
BX+ 60	124.63	-0.91%	-0.74%	-0.96%	-0.83%
BX+ 60 Dls.	8.15	-0.74%	-0.15%	-4.47%	-15.85%
Dow Jones	17,924	0.46%	0.47%	0.57%	8.51%
S&P	2,088	0.38%	0.12%	1.41%	11.17%
Nasdaq	4,946	0.53%	0.08%	4.42%	21.58%
Bovespa	56,921	-0.32%	1.23%	13.83%	5.31%

FUTUROS	Cierre	1d	En el Mes	En Año	12M
IPyC (6m)	44,801	0.01%	0.62%	3.50%	6.24%
IPyC (9m)	45,542	-0.21%	0.39%	4.83%	7.36%
Oro	1,183.00	-0.61%	0.00%	-0.09%	-8.29%
Plata	16.31	-1.22%	1.12%	4.53%	-15.67%
Cobre	6,390.25	0.00%	0.63%	0.65%	-5.41%
Petróleo(WTI)	58.88	-3.36%	-1.36%	10.53%	-41.53%
Gas natural	2.74	-1.30%	0.48%	-5.16%	-42.28%
Trigo	472.75	-1.36%	-0.26%	-19.84%	-35.92%

Fuente: BX+, BMV, Bloomberg

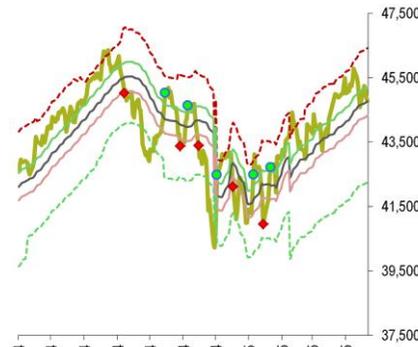
### BOLSA

#### HACE UNAS HORAS

Los mercados accionarios en EUA terminaron la sesión con variaciones positivas ante la disminución en los precios del petróleo, la espera del reporte del empleo ADP el día de mañana y una ligera reducción en las tasas de los bonos del tesoro, después de las últimas sesiones alcistas. El precio del petróleo cayó alrededor del 3%, lo cual apoyó a las acciones de las aerolíneas logrando que el sector de transportes del Dow fuera el de mejor desempeño el día de hoy. Con respecto al reporte de empleo, las opiniones de los estrategas y manejadores de fondos en cuanto al número de empleos creados son divergentes, es decir algunos consideran que habrá sorpresas positivas y otros negativas, sin embargo el consenso opina que será especialmente importante para los inversionistas el dato de crecimiento en los salarios, el cual podría marcar indicios de un incremento en la inflación y soportaría la decisión de subir las tasas de interés. En cuanto a las tasas de interés de los bonos del Tesoro, el de 10 años se ubicó en 2.19% luego de tocar máximo en 2.27%, el de 30 años alcanzó 3.00% (máximo de 4 meses). En el plano corporativo, destacaron los reportes trimestrales de Alibaba (por arriba) y Priceline (por arriba). En México el IPyC se desligó de la tendencia de los mercados en EUA y cerró la sesión con pérdidas. Las emisoras que más afectaron fueron Alfa, Ohlmex, Kof, Walmex y Mexchem, las cuales en su conjunto representan cerca del 15% del peso del índice. En el ámbito corporativo, Geo aprobó en su asamblea los términos de su concurso mercantil para que se realice una inyección de capital por P\$3,500mn. Gap reportó su tráfico de pasajeros de abril el cual incrementó 7.5% para México y 10.0% en Jamaica.

#### EN LAS PRÓXIMAS HORAS

Mañana se publicará el reporte de empleo de EUA y los reportes trimestrales de Toyota, NRG Energy, entre otras.



IPyC Prom. Mov.

### ECONOMÍA

#### HACE UNAS HORAS

Las órdenes de las fábricas en Alemania crecieron 1.9%, en línea con lo esperado y superior a la caída de 1.3% de febrero.

EUA publicó el dato de las nuevas solicitudes de seguro de desempleo, las cuales se ubican en 265 mil. Cabe destacar, que este dato es inferior al esperado por el consenso de 278 mil solicitudes. Además, se conoció el crédito al consumo, en marzo se otorgaron 20.5 mil millones de dólares en préstamos.

En México, el INEGI dio a conocer la cifra de inflación al consumidor del mes de abril. El indicador se ubicó en 3.06%, en línea con nuestro estimado (previo: 3.14%). En términos mensuales la inflación se situó en -0.26% desde el 0.41% de marzo. Las menores presiones en los precios, se debió a la caída en el precio de la carne de cerdo y del tomate verde.

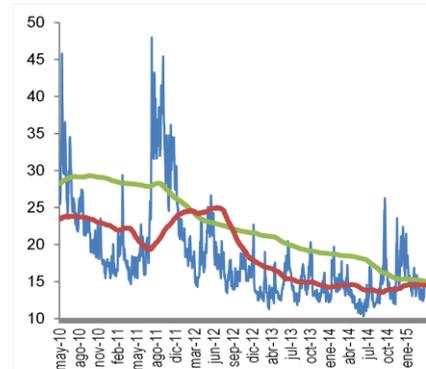
#### EN LAS PRÓXIMAS HORAS

En China se conocerán los datos comerciales de Abril. El consenso espera que las exportaciones avancen 1.9% y que las importaciones disminuyan 12.2%.

En EUA se publicarán las nóminas no agrícolas correspondientes al mes de abril. El consenso espera que se hayan generado 228 mil desde los 126 mil de marzo.

También, se conocerá la tasa de desocupación, la cual podría disminuir a 5.4% desde el 5.5% previo.

En México se espera la confianza del consumidor de abril suba a 93.6 puntos desde los 93.1 puntos de marzo.



VIX Prom. 3A Prom. 1a

### 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		3.87%

### TIPO DE CAMBIO

	\$	Var%
Actual	15.2890	
Ayer	15.3150	-0.17%
En el Mes	15.3795	-0.59%
En el Año	14.7475	3.67%
12 Meses	12.9745	17.84%

### VALUACIÓN IPyC y BX+60

FV / Ebitda	IPyC	V%	BX+60	V%
Actual	10.44		19.24	
Prom. 5 a	9.54	9.4%	13.59	41.6%
Max. 5 a	10.92	-4.5%	20.71	-7.1%
Min. 5 a	7.81	33.6%	7.60	153.2%

### Otros Múltiplos

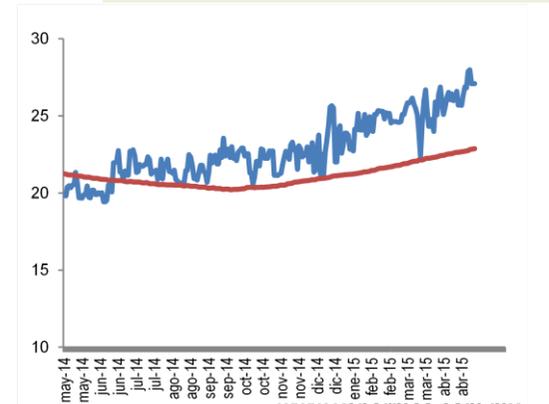
Otros Múltiplos	IPyC	BX+60
P/U	29.33	2,546.63
P/VL	3.25	2.48
Inverso P/U	3.4%	0.0%
P/U MSCI Latam	23.68	
P/U S&P	18.42	

### OTROS INDICADORES

	Actual	vs. Prom1a
Vix	15.11	4.18%
TED Spread	27.09	18.60%

### Nivel Lectura

Miedo-Ambición	48	Neutro
----------------	----	--------



TED Spread Prom. 1a



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](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

<b>DIRECCIÓN</b>			
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>
<b>ANÁLISIS BURSÁTIL</b>			
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>
Paulina Núñez Gómez	Analista / Telcos. / Gps. Financieros / Energía	55 56251500 x 1530	<a href="mailto:pnunezg@vepormas.com.mx">pnunezg@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>
<b>ESTRATEGIA ECONOMICA</b>			
José Isaac Velasco Orozco	Economista Senior	55 56251500 x 1682	<a href="mailto:jvelasco@vepormas.com.mx">jvelasco@vepormas.com.mx</a>
Dolores María 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:mpramirez@vepormas.com.mx">mpramirez@vepormas.com.mx</a>
<b>ADMINISTRACION DE PORTAFOLIOS</b>			
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:glesdesma@vepormas.com.mx">glesdesma@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>