

En 3 Minutos

VOLATILI-YELLEN

Del Laboratorio de Análisis y Estrategia Bursátil

RESUMEN DE MERCADO

MAYORES ALZAS EN EL DÍA

Ica*	6.12%
Mexchem*	4.31%
MegaCPO	4.26%
Herdez*	3.89%
AlfaA	3.79%

MAYORES BAJAS EN EL DÍA

Pe&Oles*	-4.78%
Ac*	-2.17%
Elektra*	-1.95%
Gentera*	-1.84%
Gf NorteO	-1.83%

MOV. POR EMISORA AYER

	Emisoras	%
Alzas	60	58.8%
Bajas	35	34.3%
S/Cambio	7	6.9%

CDS Ayer Var. 1d

México	84.02	-6.99%
Brasil	170.69	-6.21%
Rusia	258.82	-6.99%
Corea	60.83	-6.95%

INDICES ASIA Var. 1d

Nikkei	14,463	0.36%
Hangsen	21,569	-0.07%

SEÑALES ET IPYC

	Señ. Act.	Cpa.Seg.	Cpa.Esp.
Fuera	39,858		37,956

SEÑALES ET BX+60

	Señ. Act.	Cpa.Seg.	Cpa.Esp.
Fuera	121.00		115.09

INDICES	Cierre	1d	En el Mes	En Año	12M
IPyC	38,812	-0.01%	0.07%	-9.16%	-7.72%
IPyC Dls.	2,923	-0.87%	-0.18%	-10.46%	-13.49%
BX+ 60	118.51	0.45%	0.51%	-5.93%	-8.07%
BX+ 60 Dls.	8.92	-0.42%	0.26%	-7.28%	-13.81%
Dow Jones	16,222	-0.70%	-0.61%	-2.14%	12.22%
S&P	1,861	-0.61%	0.07%	20.18%	20.18%
Nasdaq	4,308	-0.59%	-0.01%	3.14%	33.40%
Bovespa	46,567	0.90%	-1.12%	-9.59%	-17.38%

FUTUROS	Cierre	1d	En el Mes	En Año	12M
IPyC (6m)	39,027	0.01%	0.21%	-9.07%	-7.46%
IPyC (9m)	39,168	-0.12%	0.15%	-9.22%	-7.92%
Oro	1,341.30	-1.14%	1.16%	11.56%	-16.77%
Plata	20.83	-0.09%	-1.90%	7.52%	-27.91%
Cobre	6,497.50	0.02%	-8.07%	-12.01%	-14.00%
Petróleo(WTI)	100.37	0.78%	-2.06%	1.98%	8.88%
Gas natural	4.47	0.04%	-3.06%	5.72%	12.87%
Trigo	715.75	3.36%	18.85%	18.26%	-0.87%

Fuente: BX+, BMV, Bloomberg

BOLSA

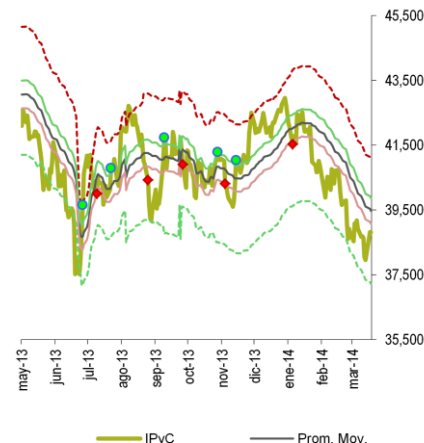
HACE UNAS HORAS

Aunque hacia el final de la sesión recuperaron parte del terreno perdido durante la jornada, los mercados accionarios en EUA terminaron con caídas luego que la Presidente de la Reserva Federal, Janet Yellen, sugiriera que las alzas en las tasas de interés se verían unos seis meses después del fin al programa de estímulos monetarios, es decir, a principios de 2015 y no a mediados de ese mismo año como se esperaba anteriormente. Por el lado de la disminución al programa de estímulos monetarios no se presentaron sorpresas ya que tal como se anticipaba, la FED continuó con el ritmo actual en la disminución por otros US\$10Bn. Por último, Yellen anunció que reduciría su criterio en la tasa de desempleo y destacó que también dependería de otros factores para medir la fortaleza de la economía. En el plano corporativo destacaron las bajas de FedEx y Oracle después de que se dieran a conocer los resultados trimestrales de ambas compañías, los cuales estuvieron por debajo de las expectativas de los analistas, en donde ambas compañías resaltaron el impacto climatológico generado durante el último mes del año.

En México el IPyC terminó la sesión en terreno negativo siguiendo la tendencia de los mercados accionarios de EUA aunque en menor magnitud. Las acciones que impulsaron la baja del índice fueron Gf Norte, Amx, Peñoles y Gmexico. En el ámbito corporativo Amx anunció que propondrá el pago de un dividendo en efectivo por un monto de P\$ 0.24 por acción que implica un Dividend Yield de 1.8%.

EN LAS PROXIMAS HORAS

Los inversionistas seguirán atentos a los datos económicos semanales entre los que destaca las solicitudes de desempleo y Ventas de casas existentes, así como en los reportes trimestrales corporativos destacando Nike.



ECONOMÍA

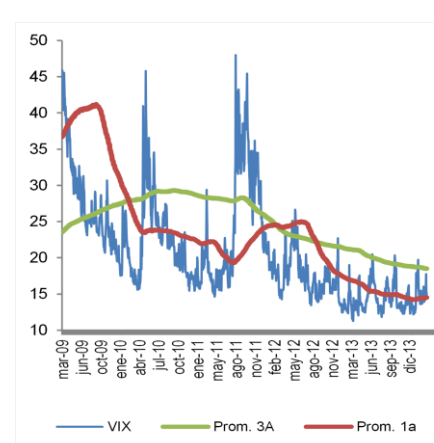
HACE UNAS HORAS

En la Eurozona se conoció el crecimiento del sector de la construcción en enero. Ésta mostró un avance de 1.5% con respecto a diciembre, añadiendo signos de una recuperación en diferentes sectores de la economía. En EUA, el balance de cuenta corriente al cuarto trimestre de 2014 tuvo un déficit de 81,100 millones de dólares. La atención estuvo centrada en el anuncio de la reserva federal. Janet Yellen mencionó una reducción de 10 mil millones de dólares en el ritmo de compra de activos del programa QE3 a un monto mensual de 55 mil millones de dólares. Adicionalmente, se revisó el estimado de crecimiento a la baja y se eliminó el umbral objetivo de la tasa de desempleo de 6.5%. La incertidumbre generada por esta acción impactó negativamente en los mercados.

EN LAS PROXIMAS HORAS

En EUA se esperan las nuevas solicitudes de seguro de desempleo al término de la semana del 15 de marzo. Se espera un monto de 322 mil, desde 315 en la semana previa.

Por otro lado, la Reserva Federal de Philadelphia publicará su índice de la actividad manufacturera, con un esperado de 3.2 puntos en marzo desde -6.3 en febrero. En México se conocerá la oferta y demanda agregadas, con un crecimiento esperado de 0.5% en el último trimestre de 2013.



ESTIMADOS ECONÓMICOS

INDICADOR	2013	2014E
PIB	1.20%	3.90%
T de Cambio	13.09	12.74
Inflación	3.50%	4.21%
Cetes (28d)	3.16%	3.30%
IPyC		47,000
Var% IPyC		21.10%

TIPO DE CAMBIO

	\$	Var%
Actual	13.2795	
Ayer	13.1650	0.87%
En el Mes	13.2460	0.25%
En el Año	13.0900	1.45%
12 Meses	12.4504	6.66%

VALUACIÓN IPyC y BX+60

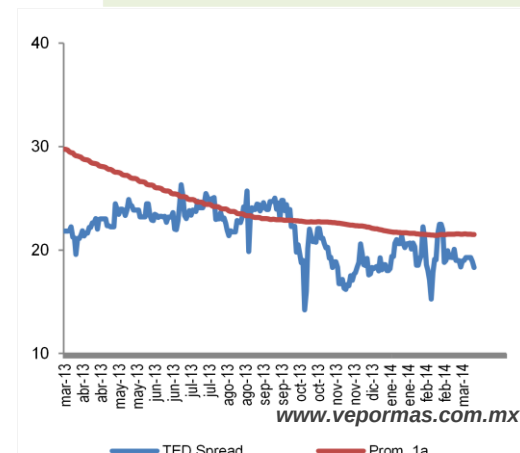
FV / Ebitda	IPyC	V%	BX+60	V%
Actual	9.3		18.3	
Prom. 5 a	9.1	1.7%	11.3	62.0%
Max. 5 a	10.9	-15.3%	19.2	-4.5%
Min. 5 a	6.0	53.9%	6.4	184.5%

Otros Múltiplos	IPyC	BX+60
P/U	21.10	30.28
P/VL	2.84	2.42
Inverso P/U	4.7%	3.3%
P/U MSCI Latam	16.09	
P/U S&P	17.15	

OTROS INDICADORES

	Actual	vs. Prom1a
Vix	15.12	4.34%
TED Spread	18.31	-14.82%

	Nivel	Lectura
Miedo-Ambición	51	Neutro



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, Andrés Audiffred Alvarado, Juan Elizalde Moreras, Juan José Reséndiz Téllez, Juan Antonio Mendiola Carmona, José Isaac Velasco, Edmond Kuri Sierra 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 Ejecutivo de Análisis y Estrategia	55 56251537 x 1537	cponce@vepormas.com.mx
Fernando Paulo Pérez Saldivar	Director Ejecutivo de Mercados	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
Jaime Portilla Escalante	Director De Promoción Bursátil Monterrey	81 83180300 x 7329	jportilla@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 - Sector 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	Vivienda / Infraestructura / Fibras	55 56251500 x 1453	mmedinaz@vepormas.com.mx
Jose Maria Flores Barrera	Alimentos / Bebidas / Consumo Discrecional	55 56251500 x 1451	jfloresb@vepormas.com.mx
Andrés Audiffred Alvarado	Telecomunicaciones / Financiero	55 56251530 x 1530	aaudiffred@vepormas.com.mx
Juan Elizalde Moreras	Comerciales / Aeropuertos / Industriales	55 56251709 x 1709	jelizalde@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	Analista Económico	55 56251500 x 1454	ivelascoo@vepormas.com.mx
Edmond Kuri Sierra	Analista Económico	55 56251500 x 1725	ekuri@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