

En 3 Minutos

MÁS SANCIONES PARA RUSIA

Del Laboratorio de Análisis y Estrategia Bursátil

RESUMEN DE MERCADO

MAYORES ALZAS EN EL DÍA

KuoB	4.69%
SorianaB	3.11%
TlevisaCPO	3.00%
IdealB-1	2.99%
Ara*	2.29%

MAYORES BAJAS EN EL DÍA

SareB	-4.36%
Ienova*	-3.38%
Funo11	-3.03%
GmodeloC	-2.81%
AlpekA	-2.59%

MOV. POR EMISORA AYER

Emisoras	%
Alzas	41 38.3%
Bajas	57 53.3%
S/Cambio	9 8.4%

CDS Ayer Var. 1d

México	86.18	-2.63%
Brasil	174.19	-2.60%
Rusia	253.96	-2.63%
Corea	61.00	-5.18%

INDICES ASIA Var. 1d

Nikkei	14,477	0.37%
Hangsen	21,888	0.72%

SEÑALES ET IPYC

Señ. Act.	Vta.Seg.	Vta.Esp.
Dentro	39,009	41,004

SEÑALES ET BX+60

Señ. Act.	Vta.Seg.	Vta.Esp..
Dentro	118.63	123.96

INDICES	Cierre	1d	En el Mes	En Año	12M
IPyC	39,761	-0.08%	2.52%	-6.94%	-8.94%
IPyC Dls.	3,027	-0.04%	3.40%	-7.25%	-14.39%
BX+ 60	121.26	-0.16%	2.85%	-3.75%	-8.74%
BX+ 60 Dls.	9.23	-0.12%	3.73%	-4.07%	-14.21%
Dow Jones	16,269	-0.60%	-0.32%	-1.86%	11.74%
S&P	1,853	-0.70%	-0.37%	0.23%	18.47%
Nasdaq	4,174	-1.43%	-3.12%	-0.07%	28.32%
Bovespa	47,966	-0.45%	1.85%	-6.88%	-13.84%

FUTUROS	Cierre	1d	En el Mes	En Año	12M
IPyC (6m)	39,880	-0.39%	2.40%	-7.08%	-8.85%
IPyC (9m)	40,045	-0.31%	2.40%	-7.19%	-8.76%
Oro	1,303.40	-0.61%	-1.70%	8.41%	-18.61%
Plata	19.78	-1.03%	-6.83%	2.12%	-31.14%
Cobre	6,610.50	2.01%	-6.47%	-10.48%	-13.01%
Petróleo(WTI)	100.26	1.09%	-2.17%	1.87%	4.13%
Gas natural	4.39	-0.36%	-4.77%	3.85%	9.77%
Trigo	696.75	-1.62%	15.69%	15.12%	-4.75%

Fuente: BX+, BMV, Bloomberg

BOLSA

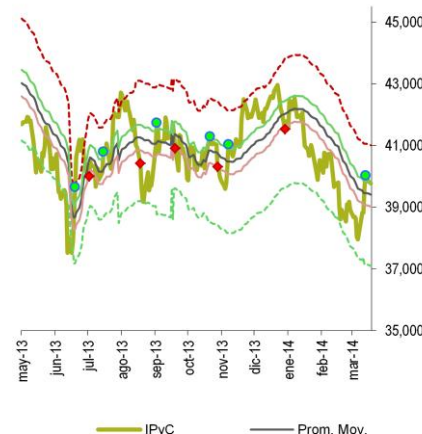
HACE UNAS HORAS

Los mercados accionarios en EUA terminaron la jornada a la baja destacando la caída del Nasdaq de casi 1.5%. Los principales índices no lograron mantener un segundo día de utilidades luego de las declaraciones del Presidente Obama ante el Fondo Monetario Internacional, en donde apoyado por la Unión Europea advirtió sobre la gravedad de las sanciones a Rusia por la anexión de Crimea. En la parte corporativa, King Digital Entertainment, creadores del popular juego para Facebook Candy Crush, realizó hoy su oferta pública inicial perdiendo cerca del 15.0% de su valor luego que algunos analistas la calificaran como sobrevaluada. Esta reacción contagió los títulos de otras redes sociales como Zynga, Electronic Arts y Facebook, en donde esta última anunció la adquisición de Oculus VR, empresa dedicada a la realidad virtual.

En México el IPyC terminó la sesión en terreno negativo por tercera sesión consecutiva siguiendo la tendencia de los mercados accionarios de EUA en menor magnitud. La baja de hoy se explica en mayor medida por la caída en los títulos de Amx (-1.5%) que tiene un peso del 16.6% en el índice. De las 35 emisoras que forman parte del IPyC el 34% cerraron con ganancias y el 66% con pérdidas. Destacó que Volaris tocó un nuevo mínimo histórico durante la sesión.

EN LAS PROXIMAS HORAS

La atención de los inversionistas estará puesta en la revisión definitiva del dato de PIB del último trimestre de 2013. Adicionalmente se dará a conocer el dato de solicitudes de desempleo semanal en EUA. En México se dará a conocer el dato de Balanza Comercial al mes de febrero.



ECONOMÍA

HACE UNAS HORAS

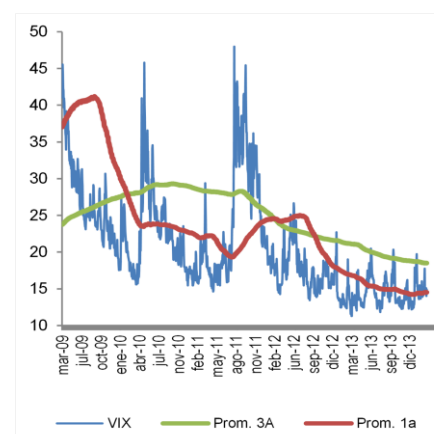
En Alemania se dio a conocer la Confianza del Consumidor GfK, la cual se mantuvo estable en el máximo de 8.5 puntos, en línea con lo que esperaba el consenso. En Estados Unidos se publicaron las Ordenes de Bienes Duraderos de febrero, las cuales crecieron por arriba de lo esperado por el consenso a 2.2%, en gran medida impulsado por la mayor demanda de automóviles vista desde hace un año.

El PMI de servicios con datos preliminares para marzo se ubicó en 55.5 puntos, mejor al dato de febrero de 53.3 puntos y al esperado por el consenso, señalando una mejoría de la actividad económica en el sector.

EN LAS PROXIMAS HORAS

En EUA se espera la revisión del PIB para el último trimestre del año. El consenso estima que el crecimiento haya sido de 2.7%, mejor a la primera revisión, que arrojó un resultado de 2.4%. Por otro lado, se conocerán las nuevas solicitudes de seguro de desocupación, las cuales podrían ser de 325 mil en la semana que terminó el 22 de marzo. Con respecto a la Reserva Federal, se esperan conferencias de Sandra Pianalto, quien tiene voto en el FOMC, y de Charles Evans (sin voto este año). Finalmente, se esperan ventas pendientes de casas y el indicador de manufacturas de la FED para la región de Kansas.

En México se conocerá la balanza comercial de febrero, en la cual será relevante observar el comportamiento de las exportaciones, ya que se espera que sea uno de los principales motores de crecimiento en 2014.



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		18.21%

TIPO DE CAMBIO

	\$	Var%
Actual	13.1335	
Ayer	13.1385	-0.04%
En el Mes	13.2460	-0.85%
En el Año	13.0900	0.33%
12 Meses	12.3467	6.37%

VALUACIÓN IPyC y BX+60

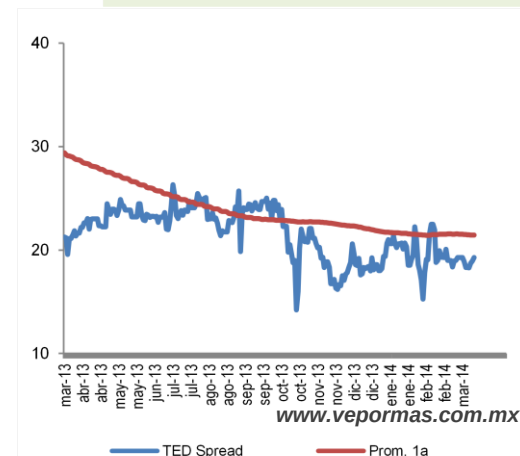
FV / Ebitda	IPyC	V%	BX+60	V%
Actual	9.4		18.5	
Prom. 5 a	9.1	3.4%	11.4	63.1%
Max. 5 a	10.9	-13.8%	19.2	-3.4%
Min. 5 a	6.1	55.7%	6.6	179.6%

Otros Múltiplos	IPyC	BX+60
P/U	21.55	31.35
P/VL	2.90	2.48
Inverso P/U	4.6%	3.2%
P/U MSCI Latam	17.35	
P/U S&P	17.09	

OTROS INDICADORES

	Actual	vs. Prom1a
Vix	14.93	2.89%
TED Spread	19.27	-10.11%

	Nivel	Lectura
Miedo-Ambición	39	Miedo



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