

## En 3 Minutos

## CIERRA S&amp;P SEGUNDA SEMANA A LA BAJA

Del Laboratorio de Análisis y Estrategia Bursátil

## RESUMEN DE MERCADO

## MAYORES ALZAS EN EL DÍA

|           |       |
|-----------|-------|
| GfamsaA   | 7.57% |
| PochtecB  | 3.07% |
| GfregioO  | 2.61% |
| GmexicoB  | 2.59% |
| MaxcomCPO | 2.48% |

## MAYORES BAJAS EN EL DÍA

|            |        |
|------------|--------|
| SareB      | -2.40% |
| GsanborB-1 | -1.69% |
| CemexCPO   | -1.61% |
| MegaCPO    | -1.23% |
| MfriscoA-1 | -1.19% |

## MOV. POR EMISORA AYER

|          | Emisoras | %     |
|----------|----------|-------|
| Alzas    | 64       | 62.7% |
| Bajas    | 32       | 31.4% |
| S/Cambio | 6        | 5.9%  |

## CDS Ayer Var. 1d

|        |        |        |
|--------|--------|--------|
| México | 84.67  | -1.17% |
| Brasil | 165.67 | -2.36% |
| Rusia  | 236.51 | -1.17% |
| Corea  | 60.83  | -2.05% |

## INDICES ASIA Var. 1d

|         |        |       |
|---------|--------|-------|
| Nikkei  | 14,696 | 0.50% |
| Hangsen | 22,066 | 1.06% |

## SEÑALES ET IPYC

| Señ. Act. | Vta.Seg. | Vta.Esp. |
|-----------|----------|----------|
| Dentro    | 38,961   | 40,954   |

## SEÑALES ET BX+60

| Señ. Act. | Vta.Seg. | Vta.Esp.. |
|-----------|----------|-----------|
| Dentro    | 118.61   | 123.94    |

| INDICES     | Cierre | 1d    | En el Mes | En Año | 12M     |
|-------------|--------|-------|-----------|--------|---------|
| IPyC        | 40,048 | 0.34% | 3.26%     | -6.27% | -9.14%  |
| IPyC Dls.   | 3,061  | 0.37% | 4.55%     | -6.22% | -14.35% |
| BX+ 60      | 122.98 | 0.81% | 4.31%     | -2.38% | -8.22%  |
| BX+ 60 Dls. | 9.40   | 0.83% | 5.60%     | -2.33% | -13.48% |
| Dow Jones   | 16,323 | 0.36% | 0.01%     | -1.53% | 12.37%  |
| S&P         | 1,858  | 0.46% | -0.10%    | 0.50%  | 18.86%  |
| Nasdaq      | 4,156  | 0.11% | -3.54%    | -0.50% | 27.61%  |
| Bovespa     | 49,768 | 0.24% | 5.68%     | -3.38% | -11.05% |

| FUTUROS       | Cierre   | 1d     | En el Mes | En Año  | 12M     |
|---------------|----------|--------|-----------|---------|---------|
| IPyC (6m)     | 40,102   | 0.56%  | 2.97%     | -6.57%  | -9.22%  |
| IPyC (9m)     | 40,285   | 0.60%  | 3.01%     | -6.63%  | -8.90%  |
| Oro           | 1,293.70 | 0.18%  | -2.43%    | 7.60%   | -19.44% |
| Plata         | 19.80    | 0.51%  | -6.74%    | 2.22%   | -30.88% |
| Cobre         | 6,574.50 | 0.90%  | -6.98%    | -10.97% | -13.54% |
| Petróleo(WTI) | 101.52   | 0.20%  | -0.94%    | 3.15%   | 5.18%   |
| Gas natural   | 4.48     | -0.64% | -2.82%    | 5.98%   | 9.72%   |
| Trigo         | 695.50   | -2.11% | 15.48%    | 14.91%  | -5.60%  |

Fuente: BX+, BMV, Bloomberg

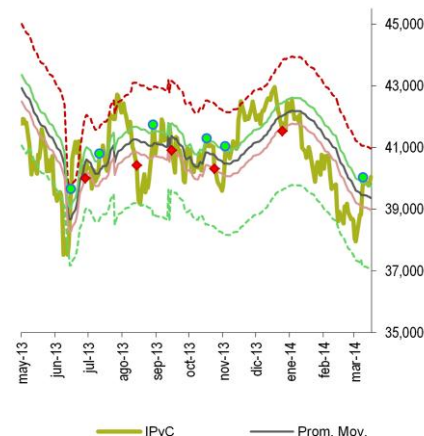
## BOLSA

## HACE UNAS HORAS

Los mercados accionarios en EUA terminaron la jornada a la alza aunque lejos de los niveles máximos del día. A pesar de las ganancias de hoy, los principales índices terminaron la semana en terreno negativo luego de una volátil semana en donde el S&P acumuló su segunda pérdida semanal consecutiva. Los inversionistas se mostraron optimistas el día de hoy ante los buenos datos económicos destacando el gasto del consumidor el cual mostró su mayor alza de los últimos tres meses, el ingreso personal también incrementó de manera positiva y la confianza del consumidor se colocó en el nivel esperado. En la parte corporativa destacaron los movimientos de emisoras del sector tecnológico, principalmente de Microsoft (+2.2%) tras anunciar que su software Microsoft Office ya se podrá utilizar en la iPad de Apple Inc. King creadora del juego Candy Crush cerró su primer semana con una caída de 23%, marcando el peor debut en 2014 en EUA. En México el IPyC cerró la sesión con ganancias siguiendo la tendencia de los mercados accionarios de EUA. Las acciones que impulsaron el avance del índice fueron Gmexico, Gfnorte, Tlevisa y Kof. Asimismo destacaron los comentarios de la SHCP respecto de la entrada en vigor del seguro automotriz obligatorio en caminos y puentes federales a partir de septiembre de 2014, al respecto publicamos la nota BursaTris Qc: ¡Listo Seguro Obligatorio!

## EN LAS PROXIMAS HORAS

La atención de los inversionistas estará puesta en datos económicos entre los cuales destacan la actividad manufacturera de Dallas y el índice de compras de Chicago.



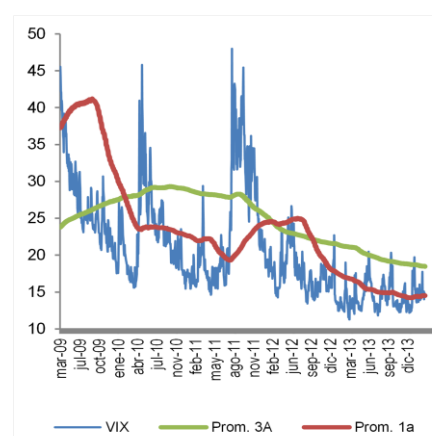
## ECONOMÍA

## HACE UNAS HORAS

En Asia, Japón publicó la inflación al consumidor de febrero, la cual creció 1.5%, en línea con lo esperado por el consenso. En la Eurozona, el Reino Unido registró un crecimiento de 2.7% en el 4T13, en línea con el consenso. En EUA se dio a conocer que el Gasto personal creció 0.3% en febrero al igual que el ingreso personal; ambos indicadores se publicaron en línea con lo esperado por el consenso. La Confianza de la U. de Michigan tuvo su mayor caída en 4 meses al publicarse en 80.0 puntos. El consenso esperaba la confianza en 80.5

## EN LAS PROXIMAS HORAS

China publicará su Indicador Líder de febrero. En la Eurozona, se dará a conocer el crecimiento del PIB de Francia para el 4T13. Se espera una expansión de 0.80%. Alemania publicará sus ventas minoristas de febrero, se prevén que las ventas crezcan 0.80%. También se publicará la Inflación del Consumidor de la Zona Euro de marzo. El consenso espera un crecimiento de 0.60%. En EUA, la Chair de la FED Janet Yellen, tendrá una conferencia de desarrollo económico a las 7:55 en la ciudad de Chicago. Habrá que estar atentos al evento y revisar el lenguaje con el que se expresa la Chairman después del suceso en las entrevistas finalizada las reuniones de política monetaria del FOMC de marzo. También se publicará la Actividad Manufacturera de Dallas. En México, el Banco de México dará a conocer el valor de los Prestamos Netos del periodo de febrero.



## 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   |       | 17.36% |

## TIPO DE CAMBIO

|           | \$      | Var%   |
|-----------|---------|--------|
| Actual    | 13.0835 |        |
| Ayer      | 13.0870 | -0.03% |
| En el Mes | 13.2460 | -1.23% |
| En el Año | 13.0900 | -0.05% |
| 12 Meses  | 12.3339 | 6.08%  |

## VALUACIÓN IPyC y BX+60

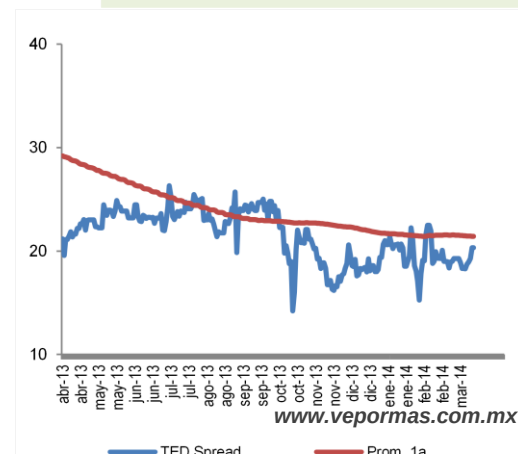
| FV / Ebitda | IPyC | V%     | BX+60 | V%     |
|-------------|------|--------|-------|--------|
| Actual      | 9.5  |        | 18.7  |        |
| Prom. 5 a   | 9.1  | 3.9%   | 11.4  | 64.4%  |
| Max. 5 a    | 10.9 | -13.3% | 19.2  | -2.5%  |
| Min. 5 a    | 6.1  | 56.6%  | 6.6   | 182.3% |

| Otros Múltiplos | IPyC  | BX+60 |
|-----------------|-------|-------|
| P/U             | 21.67 | 31.95 |
| P/VL            | 2.91  | 2.51  |
| Inverso P/U     | 4.6%  | 3.1%  |
| P/U MSCI Latam  | 17.63 |       |
| P/U S&P         | 17.15 |       |

## OTROS INDICADORES

|            | Actual | vs. Prom1a |
|------------|--------|------------|
| Vix        | 14.44  | -0.58%     |
| TED Spread | 20.32  | -5.17%     |

|                | Nivel | Lectura |
|----------------|-------|---------|
| Miedo-Ambición | 36    | 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](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<br>CRITERIO | CARACTERÍSTICAS                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        | CONDICION EN<br>ESTRATEGIA                                  | DIFERENCIA VS.<br>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

| DIRECCIÓN                         |                                                    |                    |                                                                            |
|-----------------------------------|----------------------------------------------------|--------------------|----------------------------------------------------------------------------|
| 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 Ejecutivo 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 Ejecutivo de Mercados                     | 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>     |
| Jaime Portilla Escalante          | Director De Promoción Bursátil Monterrey           | 81 83180300 x 7329 | <a href="mailto:jportilla@vepormas.com.mx">jportilla@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>   |
| ANÁLISIS BURSÁTIL                 |                                                    |                    |                                                                            |
| Rodrigo Heredia Matarazzo         | Subdirector - Sector 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             | Vivienda / Infraestructura / Fibras                | 55 56251500 x 1453 | <a href="mailto:mmedinaz@vepormas.com.mx">mmedinaz@vepormas.com.mx</a>     |
| Jose Maria Flores Barrera         | Alimentos / Bebidas / Consumo Discrecional         | 55 56251500 x 1451 | <a href="mailto:jfloresb@vepormas.com.mx">jfloresb@vepormas.com.mx</a>     |
| Andrés Audiffred Alvarado         | Telecomunicaciones / Financiero                    | 55 56251530 x 1530 | <a href="mailto:aaudiffred@vepormas.com.mx">aaudiffred@vepormas.com.mx</a> |
| Juan Elizalde Moreras             | Comerciales / Aeropuertos / Industriales           | 55 56251709 x 1709 | <a href="mailto:jelizalde@vepormas.com.mx">jelizalde@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>     |
| ESTRATEGIA ECONOMICA              |                                                    |                    |                                                                            |
| José Isaac Velasco Orozco         | Analista Económico                                 | 55 56251500 x 1454 | <a href="mailto:ivelascoo@vepormas.com.mx">ivelascoo@vepormas.com.mx</a>   |
| Edmond Kuri Sierra                | Analista Económico                                 | 55 56251500 x 1725 | <a href="mailto:ekuri@vepormas.com.mx">ekuri@vepormas.com.mx</a>           |
| ADMINISTRACION DE PORTAFOLIOS     |                                                    |                    |                                                                            |
| Mónica Mercedes Suarez            | Director de Gestión Patrimonial                    | 55 11021800 x 1964 | <a href="mailto:mmsuarezh@vepormas.com.mx">mmsuarezh@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:gledesma@vepormas.com.mx">gledesma@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>         |