

En 3 Minutos

CONTINÚA LA VOLATILIDAD

Del Laboratorio de Análisis y Estrategia Bursátil

RESUMEN DE MERCADO

MAYORES ALZAS EN EL DÍA

QcCPO	5.23%
SanmexB	3.13%
Ac*	1.85%
CultibaB	1.30%
Mexchem*	1.13%

MAYORES BAJAS EN EL DÍA

GmodeloC	-7.13%
AztecaCPO	-4.41%
GfamsaA	-3.47%
AxtelCPO	-3.21%
LabB	-2.89%

MOV. POR EMISORA AYER

	Emisoras	%
Alzas	38	38.4%
Bajas	54	54.5%
S/Cambio	7	7.1%

CDS Ayer Var. 1d

México	85.67	1.23%
Brasil	158.34	-0.83%
Rusia	236.41	1.23%
Corea	63.84	6.12%

INDICES ASIA Var. 1d

Nikkei	13,997	0.62%
Hangsen	22,671	-1.60%

SEÑALES ET IPYC

	Señ. Act.	Vta.Seg.	Vta.Esp.
Dentro	39,299		41,310

SEÑALES ET BX+60

	Señ. Act.	Vta.Seg.	Vta.Esp..
Dentro	119.61		125.00

INDICES	Cierre	1d	En el Mes	En Año	12M
IPyC	40,482	-0.12%	0.05%	-5.25%	-5.82%
IPyC Dls.	3,089	-0.62%	-0.26%	-5.36%	-11.97%
BX+ 60	123.52	-0.52%	-0.14%	-1.96%	-4.87%
BX+ 60 Dls.	9.43	-1.02%	-0.45%	-2.06%	-11.08%
Dow Jones	16,263	0.55%	-1.19%	-1.89%	11.39%
S&P	1,843	0.68%	-1.57%	-0.29%	18.72%
Nasdaq	4,034	0.29%	-3.93%	-3.41%	25.42%
Bovespa	50,454	-2.21%	0.08%	-2.04%	-4.76%

FUTUROS	Cierre	1d	En el Mes	En Año	12M
IPyC (6m)	40,785	-0.32%	0.34%	-4.97%	-7.34%
IPyC (9m)	41,020	0.00%	0.69%	-4.93%	-7.26%
Oro	1,302.80	-1.80%	1.48%	8.36%	-3.17%
Plata	19.61	-1.80%	-0.74%	1.21%	-13.71%
Cobre	6,668.00	-0.02%	-0.27%	-9.70%	-9.76%
Petróleo(WTI)	103.56	-0.04%	1.95%	5.22%	17.67%
Gas natural	4.57	0.29%	4.58%	8.06%	10.46%
Trigo	709.75	3.35%	1.79%	17.27%	1.50%

Fuente: BX+, BMV, Bloomberg

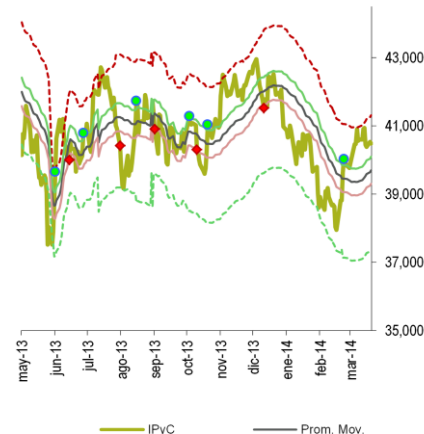
BOLSA

HACE UNAS HORAS

Los mercados accionarios en EUA cerraron positivos por segundo día consecutivo. De nueva cuenta se presentó un alto grado de volatilidad a medida que los inversionistas asimilaban datos económicos débiles y las declaraciones de Janet Yellen (presidente de la FED) en torno a medidas potenciales para los mayores bancos estadounidenses con la finalidad de fortalecer el sistema financiero. Los inversionistas también siguieron de cerca el conflicto entre Ucrania y Rusia, después de que el presidente ucraniano Oleksandr Turchynov anunciara medidas para replegar a grupos separatistas. El índice Nasdaq continuó presionado por la ola de ventas de emisoras del sector tecnológico ante los temores sobre una decepcionante temporada de reportes. Por otra parte, los reportes de ganancias trimestrales tuvieron un sesgo positivo ya que empresas como Coca Cola y Johnson & Johnson presentaron cifras que superaron las expectativas del consenso de analistas. A diferencia de lo ocurrido en EUA, el IPC retrocedió 0.2%. El índice se vio afectado por las caídas en los títulos de América Móvil, Walmex y Cemex.

EN LAS PROXIMAS HORAS

Los inversionistas estarán atentos a los comentarios de la cabeza de la FED, Janet Yellen en el club de Economistas de NY así como aquellos de la FED de Atlanta y Dallas. Entre los datos económicos semanales destacan la producción industrial y las aplicaciones de hipotecas. En cuanto a los reportes trimestrales corporativos se encuentran Google, Bank of America, IBM y American Express.



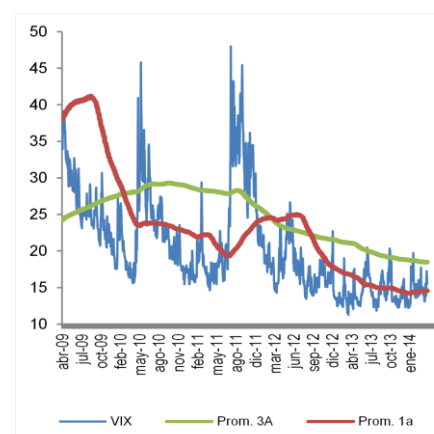
ECONOMÍA

HACE UNAS HORAS

China dio a conocer que los créditos bancarios cayeron 19.0% en marzo. En la Eurozona se publicó en Sentimiento Económico ZEW para Alemania en 43.2 unidades, por debajo de los 45.0 puntos que esperaba el consenso. El sentimiento de la Zona Euro se publicó en 61.2 puntos. También se dio a conocer la balanza comercial de Zona Euro la cual se publicó en línea con lo esperado por el consenso al registrar un superávit de 15.0 billones de euros en el periodo de febrero. En EUA, se dio a conocer el índice manufacturero Empire State. El índice cayó de forma sorpresiva a 1.29 unidades cuando consenso esperaba un incremento de 5.61 puntos registrados anteriormente a 8.00 unidades. La inflación mensual al consumidor de Estados Unidos creció 0.2% en marzo, por arriba del 0.1% que esperaba el consenso. En términos anuales, se ubicó en 1.5% después de haber registrado 1.4% en febrero. México dio a conocer que las reservas internacionales del Banco de México se ubicaron en 183,617 mmd.

EN LAS PROXIMAS HORAS

En China se espera la producción industrial de febrero con un crecimiento de 6.90%. Se publicará el PIB del 1T14 con un crecimiento 7.30%. EUA dará a conocer el Beige Book de la FED de marzo. La producción Industrial de marzo con un crecimiento de 0.50%. Los inicios de construcción residencial de marzo se espera que suban 7.0%. Habrá conferencia de J. Yellen (Chair de la FED) y Fisher (Dallas – Con Voto). México publicará el total de empleos creados en marzo.



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		16.10%

TIPO DE CAMBIO

	\$	Var%
Actual	13.1040	
Ayer	13.0385	0.50%
En el Mes	13.0640	0.31%
En el Año	13.0900	0.11%
12 Meses	12.2486	6.98%

VALUACIÓN IPyC y BX+60

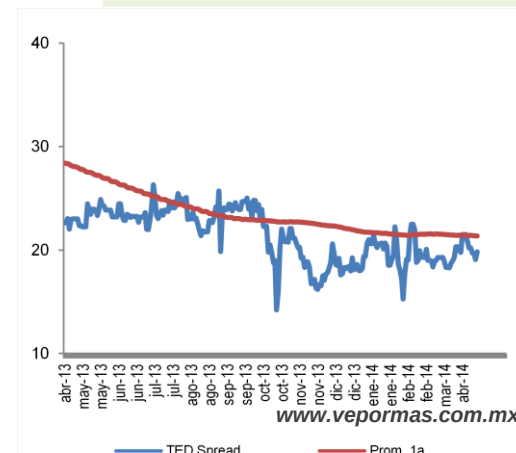
FV / Ebitda	IPyC	V%	BX+60	V%
Actual	9.6		19.0	
Prom. 5 a	9.1	4.9%	11.5	65.5%
Max. 5 a	10.9	-12.2%	19.2	-0.9%
Min. 5 a	6.4	48.8%	7.4	157.6%

Otros Múltiplos	IPyC	BX+60
P/U	22.15	24.98
P/VL	2.95	2.52
Inverso P/U	4.5%	4.0%
P/U MSCI Latam	17.25	
P/U S&P	17.01	

OTROS INDICADORES

	Actual	vs. Prom1a
Vix	15.51	6.33%
TED Spread	19.82	-7.29%

	Nivel	Lectura
Miedo-Ambición	21	Miedo Extremo



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