

En 3 Minutos

YELLEN APOYA AL MERCADO

Del Laboratorio de Análisis y Estrategia Bursátil

RESUMEN DE MERCADO

MAYORES ALZAS EN EL DÍA

MfriscoA-1	4.24%
Ienova*	3.56%
KofL	3.50%
AxtelCPO	3.10%
Ohlmex*	2.93%

MAYORES BAJAS EN EL DÍA

PochtecB	-2.26%
AlfaA	-1.99%
SanmexB	-1.69%
AmXL	-1.30%
QcCPO	-1.17%

MOV. POR EMISORA AYER

	Emisoras	%
Alzas	66	68.0%
Bajas	25	25.8%
S/Cambio	6	6.2%

CDS Ayer Var. 1d

México	87.66	2.32%
Brasil	160.17	1.15%
Rusia	235.63	2.32%
Corea	62.40	-0.33%

INDICES ASIA Var. 1d

Nikkei	14,418	3.01%
Hangsen	22,696	0.11%

SEÑALES ET IPYC

	Señ. Act.	Vta.Seg.	Vta.Esp.
Dentro	39,375		41,389

SEÑALES ET BX+60

	Señ. Act.	Vta.Seg.	Vta.Esp..
Dentro	119.88		125.27

INDICES	Cierre	1d	En el Mes	En Año	12M
IPyC	40,891	1.01%	1.06%	-4.30%	-5.40%
IPyC Dls.	3,135	1.47%	1.21%	-3.97%	-12.00%
BX+ 60	124.74	0.99%	0.85%	-0.99%	-3.71%
BX+ 60 Dls.	9.56	1.45%	1.00%	-0.65%	-10.43%
Dow Jones	16,425	1.00%	-0.20%	-0.92%	11.30%
S&P	1,862	1.05%	-0.54%	0.75%	18.27%
Nasdaq	4,086	1.29%	-2.69%	-2.16%	25.17%
Bovespa	51,201	1.48%	1.56%	-0.60%	-5.17%

FUTUROS	Cierre	1d	En el Mes	En Año	12M
IPyC (6m)	41,250	1.14%	1.49%	-3.89%	-4.07%
IPyC (9m)	41,445	1.04%	1.73%	-3.94%	-4.36%
Oro	1,302.30	-0.04%	1.44%	8.32%	-4.63%
Plata	19.65	0.20%	-0.54%	1.42%	-16.05%
Cobre	6,545.00	-1.84%	-2.11%	-11.37%	-8.90%
Petróleo(WTI)	103.91	0.34%	2.29%	5.58%	16.90%
Gas natural	4.53	-0.83%	3.71%	7.16%	8.03%
Trigo	695.25	-2.04%	-0.29%	14.87%	-1.77%

Fuente: BX+, BMV, Bloomberg

BOLSA

HACE UNAS HORAS

De nueva cuenta los mercados accionarios en EUA terminaron la jornada en terreno positivo acumulando su tercer día con ganancias. Los inversionistas se mantuvieron optimistas ante los positivos reportes económicos en donde la producción industrial y las construcciones de vivienda del mes se elevaron más de lo estimado. Asimismo, los comentarios de la presidente de la FED Janet Yellen ante el Club de Economistas de NY dieron tranquilidad a los mercados luego que reiterara que el banco central mantendría su política pro mercado. En el plano corporativo destacó el reporte al 1T14 de Bank of America el cual presentó una pérdida por acción de cinco centavos, durante la sesión, la acción de uno de los bancos más importantes en EUA registró una caída de 3.7% recuperándose al final de la jornada. En México el IPyC terminó con ganancias siguiendo la tendencia de los mercados en EUA. Las acciones que impulsaron el alza del principal índice mexicano fueron Femsa, Cemex y Walmex que en conjunto representan el 25.6%. Destacaron los reportes de Alfa y Alpek los cuales estuvieron en línea y mixto respectivamente, en comparación con las estimaciones de consenso.

EN LAS PROXIMAS HORAS

La BMV suspenderá actividades jueves y viernes. En EUA se esperan indicadores de manufactura y las solicitudes de desempleo. Reportarán emisoras como: GE, Goldman Sachs, Morgan Stanley, Dupont y Pepsico.

ECONOMÍA

HACE UNAS HORAS

En China, la economía creció 7.4% en el primer trimestre de 2014, mejor al dato estimado de 7.3% pero peor al dato previo de 7.7%. Los indicadores de Ventas Minoristas y Producción Industrial de marzo se ubicaron por debajo del estimado. En la Eurozona, la inflación se incrementó en 0.5% a tasa anual, el menor nivel desde noviembre de 2009. En EUA se conoció la producción industrial de marzo, la cual superó las expectativas del consenso. Por otro lado, los indicadores del sector de construcción mostraron que el sector inmobiliario se desaceleró en marzo. La Reserva Federal publicó el Beige Book. Janet Yellen mencionó en una conferencia que la tasa de interés se mantendrá en niveles mínimos hasta que la tasa de desocupación y la inflación alcancen los niveles objetivos de la Fed, lo cual podría tardar hasta dos años. En México se presentó la creación de empleo en el sector formal para marzo, la cual fue de 108.7 mil plazas.

EN LAS PROXIMAS HORAS

En China se esperan, por la tarde, datos de inversión extranjera directa. En EUA se publicarán las nuevas solicitudes de seguro de desocupación para la semana que terminó el 12 de abril, que se esperan en 315 mil. La FED de Philadelphia divulgará su indicador de actividad de negocios. En México se espera la encuesta mensual de expectativas económicas de Bloomberg y no habrá indicadores económicos.

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		14.94%

TIPO DE CAMBIO

	\$	Var%
Actual	13.0450	
Ayer	13.1040	-0.45%
En el Mes	13.0640	-0.15%
En el Año	13.0900	-0.34%
12 Meses	12.1348	7.50%

VALUACIÓN IPyC y BX+60

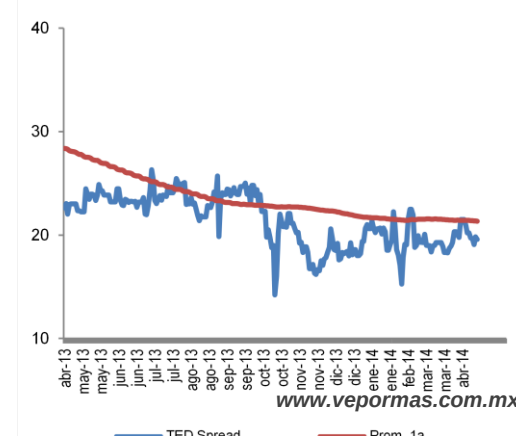
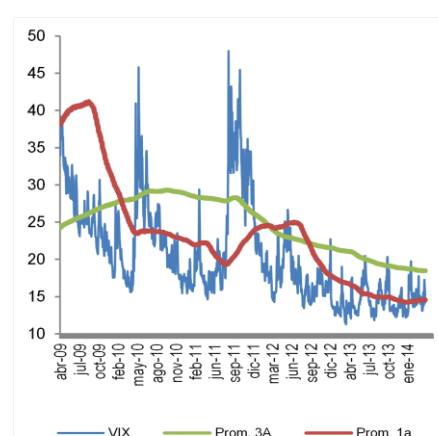
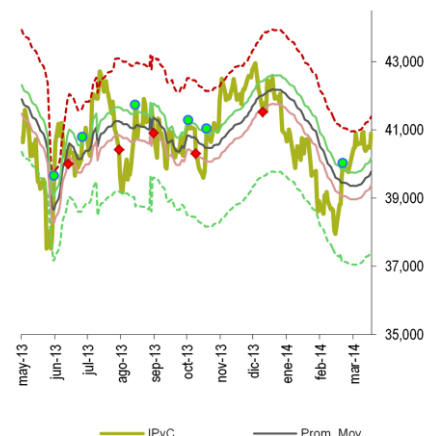
FV / Ebitda	IPyC	V%	BX+60	V%
Actual	9.7		19.1	
Prom. 5 a	9.1	5.9%	11.5	66.2%
Max. 5 a	10.9	-11.4%	19.2	-0.4%
Min. 5 a	6.4	50.2%	7.4	158.9%

Otros Múltiplos	IPyC	BX+60
P/U	22.39	25.37
P/VL	2.99	2.54
Inverso P/U	4.5%	3.9%
P/U MSCI Latam	16.91	
P/U S&P	17.19	

OTROS INDICADORES

	Actual	vs. Prom1a
Vix	14.20	-2.57%
TED Spread	19.59	-8.33%

	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