

En 3 Minutos

DE NUEVO RECORD PARA EL S&P

Del Laboratorio de Análisis y Estrategia Bursátil

RESUMEN DE MERCADO

MAYORES ALZAS EN EL DÍA

Ara*	4.18%
CemexCPO	3.20%
GfinburO	2.94%
CultibaB	2.43%
TlevisaCPO	2.43%

MAYORES BAJAS EN EL DÍA

Funo11	-3.07%
IchB	-1.99%
Terra13	-1.96%
Ac*	-1.68%
Fshop13	-1.66%

MOV. POR EMISORA AYER

	Emisoras	%
Alzas	48	46.2%
Bajas	48	46.2%
S/Cambio	8	7.7%

CDS Ayer Var. 1d

México	85.02	-2.84%
Brasil	166.68	-1.76%
Rusia	222.08	-2.84%
Corea	60.50	0.00%

INDICES ASIA Var. 1d

Nikkei	14,946	1.04%
Hangsen	22,524	0.34%

SEÑALES ET IPYC

	Señ. Act.	Vta.Seg.	Vta.Esp.
Dentro	38,964		40,957

SEÑALES ET BX+60

	Señ. Act.	Vta.Seg.	Vta.Esp.
Dentro	118.62		123.95

INDICES	Cierre	1d	En el Mes	En Año	12M
IPyC	40,901	1.06%	1.08%	-4.27%	-7.28%
IPyC Dls.	3,125	0.81%	0.90%	-4.26%	-12.98%
BX+ 60	123.71	0.23%	0.02%	-1.80%	-8.67%
BX+ 60 Dls.	9.45	-0.03%	-0.17%	-1.79%	-14.28%
Dow Jones	16,573	0.24%	0.70%	-0.02%	13.03%
S&P	1,891	0.29%	0.99%	2.30%	20.42%
Nasdaq	4,276	0.20%	1.84%	2.39%	31.39%
Bovespa	51,701	2.85%	2.55%	0.38%	-5.81%

FUTUROS	Cierre	1d	En el Mes	En Año	12M
IPyC (6m)	41,292	1.08%	1.59%	-3.79%	-6.69%
IPyC (9m)	41,473	1.45%	1.80%	-3.88%	-7.14%
Oro	1,289.90	0.74%	0.48%	7.29%	-18.15%
Plata	19.98	0.91%	1.13%	3.12%	-26.69%
Cobre	6,667.50	0.23%	-0.28%	-9.71%	-11.52%
Petróleo(WTI)	99.27	-0.30%	-2.27%	0.86%	2.14%
Gas natural	4.37	2.25%	-0.14%	3.19%	9.98%
Trigo	669.25	-2.33%	-4.02%	10.57%	-0.22%

Fuente: BX+, BMV, Bloomberg

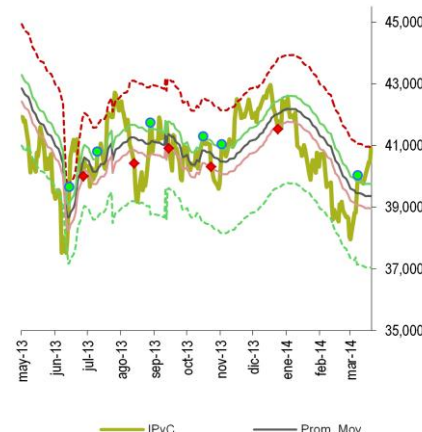
BOLSA

HACE UNAS HORAS

Los mercados accionarios en EUA terminaron la jornada a la alza en donde el S&P marcó por segundo día consecutivo un nuevo máximo histórico y el octavo en lo que va del año. Este optimismo en los inversionistas es resultado de una serie de datos económicos destacando el reporte ADP de empleo privado el cual a pesar de haber mostrado el crecimiento en empleo más alto de los últimos tres meses, estuvo por debajo del estimado. Lo anterior sugiere un menor ritmo en la recuperación laboral por lo que el dato más esperado por los inversionistas será el reporte laboral mensual de gobierno a publicarse el viernes, ya que dará un mejor panorama sobre la situación en el sector. Recordamos que este lunes, Janet Yellen, Presidente de la FED anuncio que dada la lentitud en la recuperación económica y laboral, el banco central continuará apoyando a la economía. En México el IPyC cerró con ganancias por quinta sesión consecutiva siguiendo la tendencia de los mercados accionarios de EUA en mayor magnitud. Las acciones que impulsaron el avance del índice fueron Cemex, Tlevisa, Amx y Gmexico. En el plano corporativo, Walmart dará a conocer sus ventas del mes de marzo, el día de mañana después del cierre del mercado en donde los estimados del consenso esperan una disminución en Ventas Mismas Tiendas del 1.5%.

EN LAS PROXIMAS HORAS

La atención de los inversionistas estará puesta en datos económicos entre los cuales destacan las nuevas solicitudes del seguro de desempleo, además de la balanza comercial. En México se espera el dato de la confianza del consumidor.



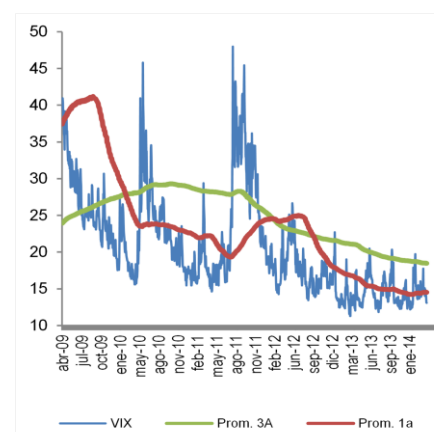
ECONOMÍA

HACE UNAS HORAS

En la Eurozona se publicó la inflación al productor de la Zona Euro de febrero. El indicador sigue mostrando tendencias deflacionarias al ubicarse en -1.7% a tasa anualizada. En EUA, ADP dio a conocer que se generaron 191 mil nuevos empleos privados en marzo. Cifra menor a los 195 mil esperados por el consenso pero mayor a los 178 mil del periodo anterior. También se dio a conocer que los pedidos de fábricas crecieron 1.6% en febrero. Cifra mayor al 1.2% que esperaba el consenso. México no publicó indicadores.

EN LAS PROXIMAS HORAS

El Banco Central Europeo (BCE) sostendrá su reunión de política monetaria. En Alemania se anunciará el PMI no manufacturero de marzo, esperado en 54 puntos. En el Reino Unido se publicará el ISM de servicios de marzo, esperado en 58.10 unidades. En la Zona Euro se conocerá el PMI de servicios de marzo, esperado en 52.40 puntos. En EUA se publicará la balanza comercial de febrero, se espera un déficit de 38.50 mil millones de dólares (mdd). Se darán a conocer nuevas solicitudes para el seguro de desempleo de la semana que terminó el 29 de marzo, esperado en 317 mil. Se conocerá el PMI de servicios de marzo, esperado en 55.5 puntos. Se anunciará ISM no manufacturero de marzo, esperado en 53.5 unidades. En México se publicará la encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado de Banxico correspondiente a marzo. Se conocerá la Confianza del Consumidor de marzo, anterior en 84.50 puntos y el consenso la espera en 85.5.



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		14.91%

TIPO DE CAMBIO

	\$	Var%
Actual	13.0885	
Ayer	13.0550	0.26%
En el Mes	13.0640	0.19%
En el Año	13.0900	-0.01%
12 Meses	12.2850	6.54%

VALUACIÓN IPyC y BX+60

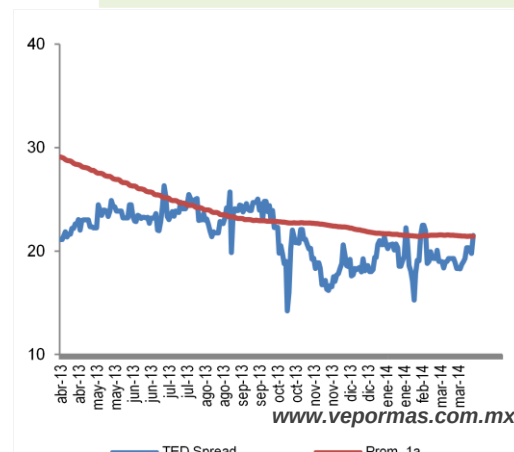
FV / Ebitda	IPyC	V%	BX+60	V%
Actual	9.6		18.8	
Prom. 5 a	9.1	5.4%	11.4	64.4%
Max. 5 a	10.9	-12.0%	19.2	-2.3%
Min. 5 a	6.3	52.9%	7.0	169.9%

Otros Múltiplos	IPyC	BX+60
P/U	22.08	32.22
P/VL	2.97	2.53
Inverso P/U	4.5%	3.1%
P/U MSCI Latam	16.91	
P/U S&P	17.45	

OTROS INDICADORES

	Actual	vs. Prom1a
Vix	13.09	-9.81%
TED Spread	21.49	0.34%

	Nivel	Lectura
Miedo-Ambición	60	Ambición



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