

En 3 Minutos

SE INCREMENTA LA VOLATILIDAD

Del Laboratorio de Análisis y Estrategia Bursátil

RESUMEN DE MERCADO

MAYORES ALZAS EN EL DÍA

Lab B	11.08%
Soriana B	5.91%
Sanmex B	3.57%
Terra 13	3.40%
Fiho 12	2.95%

MAYORES BAJAS EN EL DÍA

Peñoles *	-3.61%
Ohlmex *	-2.46%
Gruma B	-1.99%
Azteca CPO	-1.70%
Creal *	-1.33%

MOV. POR EMISORA AYER

Emisoras	%
Alzas	64 55.7%
Bajas	39 33.9%
S/Cambio	12 10.4%

CDS Ayer Var. 1d

México	135.44	7.96%
Brasil	286.81	6.64%
Rusia	476.02	7.96%
Corea	54.81	3.48%

INDICES ASIA Var. 1d

Nikkei	18,724	0.31%
Hangsen	23,718	-0.75%

SEÑALES ET IPYC

Señ. Act.	Vta. Seg.	Vta. Esp.
Dentro	42,558	44,555

SEÑALES ET BX+60

Señ. Act.	Vta. Seg.	Vta. Esp.
A. Vta.	121.41	

INDICES	Cierre	1d	En el Mes	En Año	12M
IPyC	43,227	0.59%	-2.18%	0.19%	11.73%
IPyC Dls.	2,795	1.63%	-5.57%	-4.46%	-4.14%
BX+ 60	122.28	0.60%	-3.73%	-2.83%	3.94%
BX+ 60 Dls.	7.91	1.64%	-7.07%	-7.34%	-10.81%
Dow Jones	17,635	-0.16%	-2.74%	-1.05%	7.85%
S&P	2,040	-0.19%	-3.05%	-0.91%	9.24%
Nasdaq	4,850	-0.20%	-2.29%	2.40%	12.60%
Bovespa	48,906	1.27%	-5.19%	-2.20%	7.02%

FUTUROS	Cierre	1d	En el Mes	En Año	12M
IPyC (6m)	43,206	-0.20%	-2.26%	-0.18%	11.13%
IPyC (9m)	43,400	-0.30%	-2.30%	-0.10%	10.95%
Oro	1,153.80	-0.63%	-4.85%	-2.56%	-14.49%
Plata	15.49	-1.02%	-6.83%	-0.73%	-25.73%
Cobre	5,788.00	-1.78%	-2.09%	-8.84%	-13.15%
Petróleo(WTI)	48.38	-0.66%	-1.81%	-9.18%	-51.36%
Gas natural	2.82	3.44%	4.09%	-2.25%	-38.72%
Trigo	499.00	1.17%	-2.73%	-15.39%	-24.28%

Fuente: BX+, BMV, Bloomberg

BOLSA

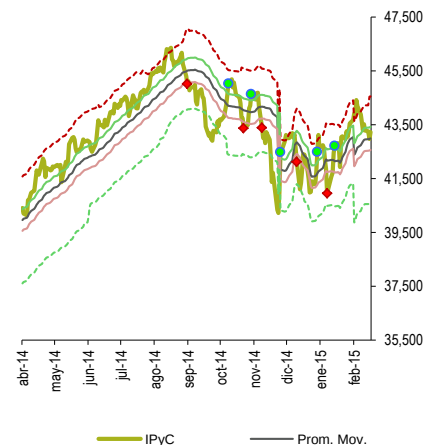
HACE UNAS HORAS

Los mercados accionarios en EUA extendieron su racha negativa por segunda ocasión consecutiva a medida que los inversionistas continúan enfocándose en el siguiente movimiento de la FED respecto a su política monetaria. La sesión fue volátil, cabe destacar que el índice VIX (indicador de volatilidad) registró un avance de 1.1%, su mayor nivel desde febrero pasado. Mientras tanto, los principales indicadores bursátiles como el Dow y el S&P 500 registraron alzas en las primeras horas, sin embargo fueron perdiendo fuerza para cerrar cerca de los mínimos de la sesión. El sector energético fue de los pocos en el S&P500 que registró alzas siguiendo un incremento de 2.0% en el precio del Brent en US\$57.54.

En el ámbito corporativo, Skyworks Solutions reemplazará a Petsmart en el índice S&P500, ya que ésta última fue adquirida por BC Partners y se convertirá en una empresa privada. En México el IPyC se desligó de la tendencia en EUA y terminó la sesión con un avance de 0.6%. Las emisoras que más apoyaron este movimiento fueron GFNorte, Alfa, Gmexico y Femsa, las cuales en conjunto representan cerca del 30%. En el plano corporativo Arca Continental anunció que el día 15 de abril se llevará a cabo la Asamblea Ordinaria en donde se propondrá un dividendo en efectivo de P \$1.75 por acción lo que implicaría un Dividend Yield de 1.9%. Cemex anunció que el 17 de marzo se llevará a cabo el "Cemex Day" en donde los directivos hablarán sobre la estrategia de la empresa y estimados para este año.

EN LAS PRÓXIMAS HORAS

Se espera la publicación de indicadores del sector empleo, ventas minoristas, entre otros.



ECONOMÍA

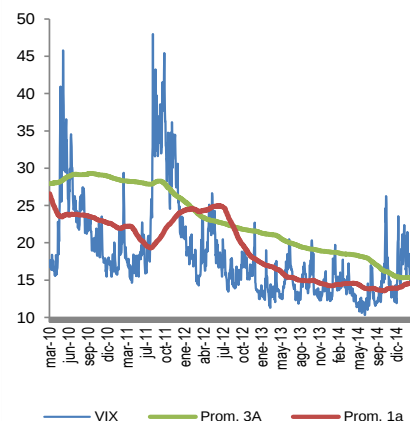
HACE UNAS HORAS

En China, la producción industrial de febrero marcó un avance de 6.8% frente al mismo periodo del 2014. El resultado estuvo por debajo del 7.7% que esperaba el consenso. El resultado preocupa al gobierno ya que esperan crecer en todo el año 7.0%, por lo que el gobierno planea impulsar la actividad industrial dirigidos por el sector ferroviario y de la construcción. El Presidente del Banco Central Europeo señaló que con el programa de flexibilización cuantitativa (QE) los países de la Zona Euro se protegen de un posible contagio de los acontecimientos en Grecia. Además, aseguraron que el programa deberá ayudar a llevar la inflación a la estabilidad de precios.

En EUA, se conocerán los inventarios de petróleo de la semana del 6 de marzo. El consenso espera que se registren 4.75 mil millones de barriles (Mmdb) desde los 10.3Mmdb que se registraron la semana previa.

EN LAS PRÓXIMAS HORAS

En la Eurozona se espera la producción industrial de enero, la cual podría disminuir 0.1%. En EUA se conocerán las ventas minoristas de febrero. El consenso estima que las ventas crezcan 0.4% respecto al mes previo desde la caída de 0.8% de enero. En México se publicará la creación de empleo del IMSS de febrero. El consenso espera que se hayan creado 130 mil nuevos empleos.



ESTIMADOS ECONÓMICOS

INDICADOR	2014	2015E
PIB	2.10%	2.82%
T de Cambio	14.75	14.10
Inflación	4.08%	2.90%
Cetes (28d)	3.00%	3.25%
IPyC		46,500
Var% IPyC		7.57%

TIPO DE CAMBIO

	\$	Var%
Actual	15.4655	
Ayer	15.6250	-1.02%
En el Mes	14.9295	3.59%
En el Año	14.7475	4.87%
12 Meses	13.2695	16.55%

VALUACIÓN IPyC y BX+60

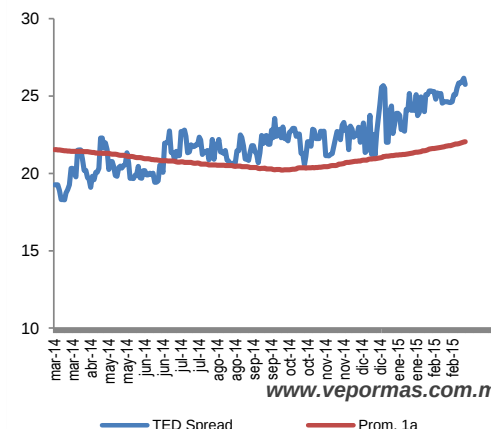
FV / Ebitda	IPyC	V%	BX+60	V%
Actual	10.35		19.22	
Prom. 5 a	9.48	9.2%	13.31	44.4%
Max. 5 a	10.92	-5.3%	19.89	-3.4%
Min. 5 a	7.81	32.5%	7.60	152.9%

Otros Múltiplos	IPyC	BX+60
P/U	27.03	33.62
P/VL	3.03	2.35
Inverso P/U	3.7%	3.0%
P/U MSCI Latam	13.59	
P/U S&P	18.31	

OTROS INDICADORES

	Actual	vs. Prom1a
Vix	16.87	15.77%
TED Spread	25.76	17.09%

	Nivel	Lectura
Miedo-Ambición	42	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 María Flores Barrera, Ruben López Romero, Paulina Núñez Gómez, Juan José Reséndiz Téllez, Juan Antonio Mendiola Carmona, José Isaac Velasco, Dolores María Ramón Correa 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 General de Análisis y Estrategia	55 56251537 x 1537	cponce@vepormas.com.mx
Fernando Paulo Pérez Saldivar	Director General de Mercados y Tesorería	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
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
Ruben López Romero	Analista Bursátil	55 56251500 x 1709	rlopezr@vepormas.com.mx
Paulina Núñez Gómez	Analista Bursátil	55 56251500 x 1530	pnunezg@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	Gerente Economía / México	55 56251500 x 1454	ivelascoo@vepormas.com.mx
Dolores Maria Ramón Correa	Analista Económico / Internacional	55 56251500 x 1546	dramon@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	gledesma@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