

En 3 Minutos

A LA ESPERA DE YELLEN

Del Laboratorio de Análisis y Estrategia Bursátil

RESUMEN DE MERCADO

MAYORES ALZAS EN EL DÍA

Volar A	5.53%
Axtel CPO	4.73%
Aeromex *	4.39%
Creal *	4.24%
Terra 13	3.09%

MAYORES BAJAS EN EL DÍA

Mfrisco A-1	-5.05%
Peñoles *	-3.15%
Ica *	-2.95%
Kimber A	-2.58%
Livepol C-1	-2.42%

MOV. POR EMISORA AYER

Emisoras	%
Alzas	59 48.8%
Bajas	51 42.1%
S/Cambio	11 9.1%

CDS Ayer Var. 1d

México	134.15	3.14%
Brasil	302.39	4.50%
Rusia	484.98	3.14%
Corea	53.10	3.18%

INDICES ASIA Var. 1d

Nikkei	19,437	0.95%
Hangsen	23,901	0.33%

SEÑALES ET IPYC

Señ. Act.	Vta. Seg.	Vta. Esp.
Dentro	42,723	44,728

SEÑALES ET BX+60

Señ. Act.	Vta. Seg.	Vta. Esp.
Dentro	121.63	126.74

INDICES	Cierre	1d	En el Mes	En Año	12M
IPyC	43,761	-0.55%	-0.97%	1.43%	15.31%
IPyC Dls.	2,843	0.23%	-3.96%	-2.84%	-1.03%
BX+ 60	124.37	-0.17%	-2.08%	-1.16%	7.38%
BX+ 60 Dls.	8.08	0.61%	-5.04%	-5.32%	-7.84%
Dow Jones	17,849	0.56%	-1.56%	0.15%	11.10%
S&P	2,074	1.01%	-1.44%	0.74%	12.66%
Nasdaq	4,937	1.35%	-0.53%	4.25%	16.30%
Bovespa	50,285	3.48%	-2.52%	0.56%	11.83%

FUTUROS	Cierre	1d	En el Mes	En Año	12M
IPyC (6m)	43,660	-0.94%	-1.24%	0.87%	14.68%
IPyC (9m)	43,930	-0.44%	-1.10%	1.12%	14.95%
Oro	1,148.10	-0.54%	-5.32%	-3.04%	-16.95%
Plata	15.54	-0.10%	-6.50%	-0.38%	-27.59%
Cobre	5,857.75	-0.14%	-0.91%	-7.74%	-8.96%
Petróleo(WTI)	43.13	-4.45%	-12.46%	-19.04%	-56.43%
Gas natural	2.86	4.66%	5.23%	-1.18%	-35.45%
Trigo	503.50	0.30%	-1.85%	-14.62%	-26.74%

Fuente: BX+, BMV, Bloomberg

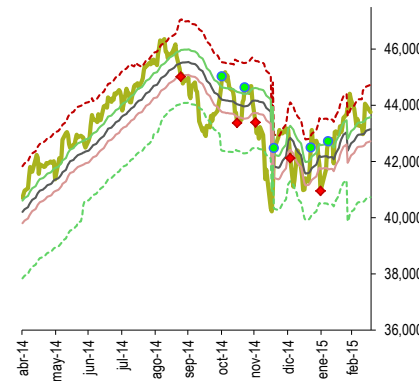
BOLSA

HACE UNAS HORAS

Los mercados accionarios en EUA cerraron con resultados mixtos ante la incertidumbre causada por la reunión del Comité Federal de Mercado Abierto que inició hoy y culminará el día de mañana con una conferencia de Janet Yellen, se espera que en esta reunión se den pistas sobre cuándo la FED podría empezar a subir las tasas. En el plano corporativo destacó una subida de más de 10% en el precio de la acción de MGM Resorts International debido a que el accionista Land and Buildings ve un potencial de 70% en el valor neto de los activos si la empresa crea un Fideicomiso de Inversión en Bienes Raíces (REIT por sus siglas en inglés) y escinde los hoteles. Al cierre de la sesión de mañana Apple reemplazará a AT&T en el Dow Jones y se anunció que American Airlines sustituirá a Allergan en el S&P 500 al cierre del viernes 20. En México, el IPyC siguió la tendencia de EE.UU. bajando 240.9 puntos. Las emisoras que más contribuyeron a la baja fueron Walmex, Amx, Cemex y Tlevisa, que en conjunto representan el 40.2% del índice. En el ámbito corporativo, resaltó el aumento de 23.5% en el precio de la acción de Radio Centro, luego de que la semana pasada ganara la licitación de un canal de televisión abierta.

EN LAS PRÓXIMAS HORAS

La atención de los inversionistas se centrará en el discurso de Janet Yellen. También se reportarán cifras semanales de hipotecas e inventarios de crudo. En México, se publicará el saldo de las reservas internacionales.



IPyC

Prom. Mov.

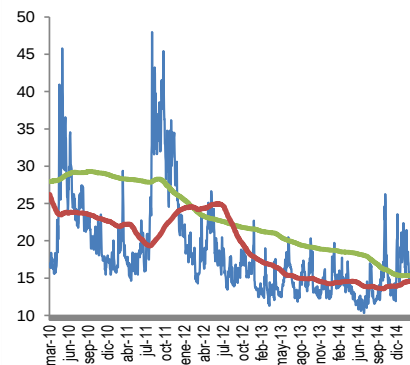
ECONOMÍA

HACE UNAS HORAS

En Alemania se conoció el indicador de expectativas económicas del centro de estudios económicos ZEW, el cual marcó 54.8 puntos en marzo, por debajo de las expectativas de 59.4 pero mejor al dato del mes previo. Por otro lado, en la Eurozona se publicó el indicador final de inflación anual de febrero, con una contracción de 0.3%, igual al dato preliminar. En EUA se conocieron los indicadores de inicios de viviendas y de permisos de construcción para febrero. La variación fue de -17.0% y +3.0% respectivamente, vs. -2.4% y +0.5% estimados por el consenso. La Reserva Federal comenzó su reunión de política monetaria, sobre la cual se especula si conservará o no un tono de paciencia. En México, Banco de México subastó bonos de 10 años de tasa nominal a 6.04%, en contraste con la subasta previa de 5.31%.

EN LAS PRÓXIMAS HORAS

En EUA se publicarán los inventarios de petróleo para la semana que terminó el 13 de marzo. Se estima que se incrementen en 4.4 millones de barriles. La atención se centrará en la reunión de política monetaria y la conferencia de prensa de J. Yellen. Estimamos que la Fed mantendrá un tono de paciencia debido a la debilidad de algunos indicadores macroeconómicos, por lo cual el efecto en el mercado de renta fija podría ser positivo, así como en el cambiario. En México se conocerán las reservas internacionales de Banco de México, las cuales mostrarán una disminución ante el programa anunciado en días anteriores por la Comisión de Cambios.



VIX

Prom. 3A

Prom. 1a

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		6.26%

TIPO DE CAMBIO

	\$	Var%
Actual	15.3950	
Ayer	15.5150	-0.77%
En el Mes	14.9295	3.12%
En el Año	14.7475	4.39%
12 Meses	13.2140	16.51%

VALUACIÓN IPyC y BX+60

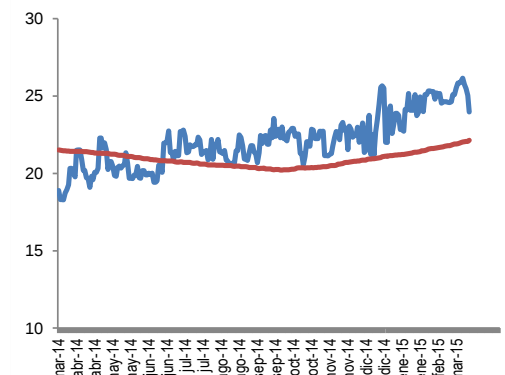
FV / Ebitda	IPyC	V%	BX+60	V%
Actual	10.44		19.45	
Prom. 5 a	9.49	10.0%	13.33	45.8%
Max. 5 a	10.92	-4.5%	19.89	-2.2%
Min. 5 a	7.81	33.6%	7.60	155.9%

Otros Múltiplos	IPyC	BX+60
P/U	27.32	34.02
P/VL	3.07	2.39
Inverso P/U	3.7%	2.9%
P/U MSCI Latam	13.61	
P/U S&P	18.51	

OTROS INDICADORES

	Actual	vs. Prom1a
Vix	15.67	7.58%
TED Spread	23.98	8.61%

	Nivel	Lectura
Miedo-Ambición	36	Miedo



TED Spread

Prom. 1a

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