

En 3 Minutos

REPORTES AUMENTAN CAUTELA

Del Laboratorio de Análisis y Estrategia Bursátil

RESUMEN DE MERCADO

MAYORES ALZAS EN EL DÍA

Ica *	12.19%
Alsea *	3.07%
Axtel CPO	3.00%
Livepol C-1	2.99%
Gfinbur O	2.67%

MAYORES BAJAS EN EL DÍA

Sport S	-5.50%
Bachoco B	-3.02%
Mfrisco A-1	-2.64%
Maxcom CPO	-2.50%
Gcarso A1	-2.26%

MOV. POR EMISORA AYER

	Emisoras	%
Alzas	55	47.4%
Bajas	50	43.1%
S/Cambio	11	9.5%

CDS Ayer Var. 1d

México	123.06	5.11%
Brasil	247.18	4.24%
Rusia	342.85	5.11%
Corea	49.00	1.89%

INDICES ASIA Var. 1d

Nikkei	19,905	-0.01%
Hangsen	28,016	2.73%

SEÑALES ET IPYC

	Señ. Act.	Vta. Seg.	Vta. Esp.
Dentro	43,549		45,537

SEÑALES ET BX+60

	Señ. Act.	Vta. Seg.	Vta. Esp.
Dentro	123.48		128.58

INDICES	Cierre	1d	En el Mes	En Año	12M
IPyC	44,995	0.25%	2.90%	4.29%	11.43%
IPyC Dls.	2,928	-0.83%	2.21%	0.09%	-5.33%
BX+ 60	126.81	0.10%	2.18%	0.78%	2.63%
BX+ 60 Dls.	8.25	-0.99%	1.49%	-3.27%	-12.80%
Dow Jones	17,977	-0.45%	1.13%	0.86%	12.17%
S&P	2,092	-0.46%	1.19%	1.63%	15.24%
Nasdaq	4,988	-0.15%	1.78%	5.33%	24.71%
Bovespa	54,240	0.05%	6.04%	8.46%	4.57%

FUTUROS	Cierre	1d	En el Mes	En Año	12M
IPyC (6m)	45,006	0.31%	3.44%	3.98%	10.63%
IPyC (9m)	45,859	1.99%	4.77%	5.56%	12.57%
Oro	1,199.30	-0.74%	1.34%	1.28%	-9.03%
Plata	16.27	-1.18%	-2.19%	4.30%	-18.51%
Cobre	6,050.50	0.62%	-0.89%	-4.70%	-9.12%
Petróleo(WTI)	51.96	0.46%	9.16%	-2.46%	-49.74%
Gas natural	2.51	-0.24%	-5.11%	-13.26%	-45.76%
Trigo	500.25	-4.53%	-2.25%	-15.18%	-25.14%

Fuente: BX+, BMV, Bloomberg

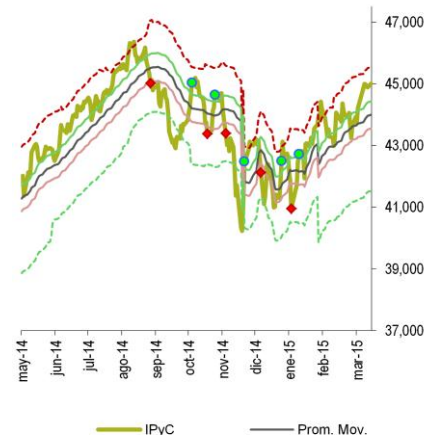
BOLSA

HACE UNAS HORAS

Los mercados accionarios en EUA cerraron con variaciones negativas, terminando así con la racha alcista de las últimas tres sesiones. Esto ante la cautela de los inversionistas que esperan los reportes corporativos, en donde por primera vez en seis años se estima una caída en las utilidades del S&P, según los estimados de Reuters esta disminución será de 2.9% debido a las presiones de un dólar fuerte y bajos precios del petróleo. Algunos analistas y manejadores de fondos coincidieron que ante los pocos catalizadores de corto plazo para el mercado, los inversionistas estarán esperando los reportes a fin de contar con mayor detalle sobre el desempeño y expectativas económicas desde el punto de vista de las emisoras. Serán JPMorgan y Wells Fargo quienes empiecen la temporada de reportes al publicar sus cifras antes de la apertura, mientras que al cierre se espera el de Intel. En México, el IPyC subió 112.5 puntos desligándose de la tendencia de EUA. Las emisoras que más apoyaron fueron Amx, Walmex, Gmexico, Gfinbur y Livepol, que en conjunto conforman el 33.8% del peso del índice. En el plano corporativo, Alsea anunció que dividirá sus operaciones en dos unidades, una nacional y otra internacional. ICA anunció la venta del 49% de un portafolio de concesiones a la canadiense CDPQ.

EN LAS PROXIMAS HORAS

Los inversionistas atenderán los datos de ventas minoristas e inventarios de los negocios en EUA. En México, se reportarán las cifras de la ANTAD.



ECONOMÍA

HACE UNAS HORAS

El Eurogrupo le informó al gobierno de Grecia que tiene hasta el 20 de abril para presentar una lista de reformas aceptables para poder desbloquear la última parte del rescate.

En China se conocieron los datos comerciales de marzo. Las exportaciones e importaciones registraron una caída de 15% y 12.7%, respectivamente, marcando un superávit de 3.08 mil millones de dólares.

El Presidente de la Fed de San Francisco, J. Williams (con voto) señaló que los riesgos de que un contratiempo inesperado afecte la recuperación de la economía ha disminuido, por lo que ahora se pueden centrar en la trayectoria de la tasa de interés.

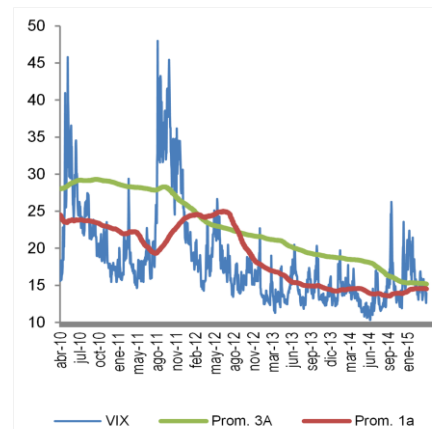
En México se dieron a conocer las ventas minoristas de la ANTAD para el mes de marzo, las cuales registraron un crecimiento de 5.2% desde el 5.1% de febrero.

EN LAS PRÓXIMAS HORAS

En la Eurozona se conocerá la producción industrial de febrero, la cual podría crecer 0.8% desde el avance de 1.2% de enero.

En EUA se conocerán las ventas minoristas de marzo. El consenso espera que crezcan 1.1%. Además, se esperan los comentarios del presidente de la Fed de Minneapolis, N. Kocherlakota (sin voto) sobre el futuro de la política monetaria.

En México SHCP subastará deuda a tasa nominal con vencimiento en 30 años, la tasa previa se ubicó en 6.42%.



ESTIMADOS ECONÓMICOS

INDICADOR	2014	2015E
PIB	2.10%	2.82%
T de Cambio	14.75	14.80
Inflación	4.08%	2.90%
Cetes (28d)	2.74%	3.25%
IPyC		46,500
Var% IPyC		3.35%

TIPO DE CAMBIO

	\$	Var%
Actual	15.3650	
Ayer	15.1990	1.09%
En el Mes	15.2610	0.68%
En el Año	14.7475	4.19%
12 Meses	13.0550	17.69%

VALUACIÓN IPyC y BX+60

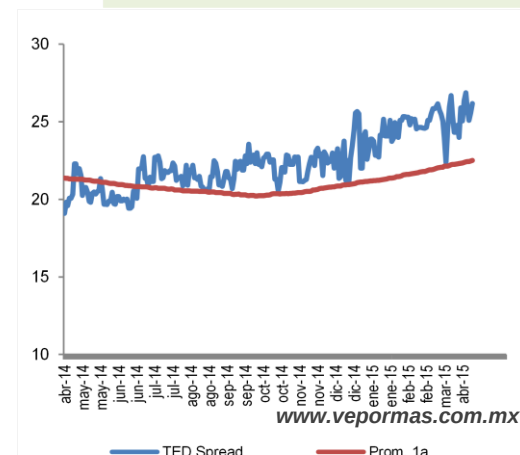
FV / Ebitda	IPyC	V%	BX+60	V%
Actual	10.72		20.49	
Prom. 5 a	9.51	12.8%	13.46	52.3%
Max. 5 a	10.92	-1.8%	20.71	-1.0%
Min. 5 a	7.81	37.3%	7.60	169.6%

Otros Múltiplos	IPyC	BX+60
P/U	28.15	34.56
P/VL	3.16	2.41
Inverso P/U	3.6%	2.9%
P/U MSCI Latam	14.64	
P/U S&P	18.47	

OTROS INDICADORES

	Actual	vs. Prom1a
Vix	13.98	-3.87%
TED Spread	26.18	16.52%

	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 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	jvelascoo@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