

# En 3 Minutos

## SEMANA DE REPORTES

### RESUMEN DE MERCADO

#### MAYORES ALZAS EN EL DÍA

|           |       |
|-----------|-------|
| GmodeloC  | 3.00% |
| Fibramq12 | 2.60% |
| Aeromex*  | 2.55% |
| AutlanB   | 1.89% |
| Finn13    | 1.81% |

#### MAYORES BAJAS EN EL DÍA

|            |        |
|------------|--------|
| MfriscoA-1 | -2.85% |
| GmexicoB   | -2.09% |
| GsanborB-1 | -1.84% |
| Pe&Oles*   | -1.67% |
| GcarsoA1   | -1.65% |

#### MOV. POR EMISORA AYER

| Emisoras | %        |
|----------|----------|
| Alzas    | 40 39.6% |
| Bajas    | 54 53.5% |
| S/Cambio | 7 6.9%   |

#### CDS Ayer Var. 1d

|        |        |        |
|--------|--------|--------|
| México | 86.67  | -0.38% |
| Brasil | 157.00 | -1.46% |
| Rusia  | 250.15 | -0.38% |
| Corea  | 61.71  | 6.16%  |

#### INDICES ASIA Var. 1d

|         |        |       |
|---------|--------|-------|
| Nikkei  | 14,512 | 0.66% |
| Hangsen | 22,760 | 0.28% |

#### SEÑALES ET IPYC

| Señ. Act. | Vta.Seg. | Vta.Esp. |
|-----------|----------|----------|
| Dentro    | 39,425   | 41,441   |

#### SEÑALES ET BX+60

| Señ. Act. | Vta.Seg. | Vta.Esp.. |
|-----------|----------|-----------|
| Dentro    | 120.10   | 125.50    |

#### INDICES Cierre 1d En el Mes En Año 12M

|             |        |        |        |        |         |
|-------------|--------|--------|--------|--------|---------|
| IPyC        | 40,654 | -0.58% | 0.48%  | -4.85% | -5.03%  |
| IPyC Dls.   | 3,122  | -0.41% | 0.79%  | -4.36% | -10.57% |
| BX+ 60      | 124.74 | 0.00%  | 0.85%  | -0.99% | -6.03%  |
| BX+ 60 Dls. | 9.58   | 0.17%  | 1.17%  | -0.48% | -11.51% |
| Dow Jones   | 16,449 | 0.15%  | -0.05% | -0.77% | 13.07%  |
| S&P         | 1,872  | 0.51%  | -0.02% | 1.27%  | 20.36%  |
| Nasdaq      | 4,122  | 0.86%  | -1.84% | -1.32% | 28.56%  |
| Bovespa     | 52,112 | 1.78%  | 3.37%  | 1.17%  | -3.27%  |

#### FUTUROS Cierre 1d En el Mes En Año 12M

|               |          |        |        |        |         |
|---------------|----------|--------|--------|--------|---------|
| IPyC (6m)     | 40,977   | -0.66% | 0.82%  | -4.53% | -4.24%  |
| IPyC (9m)     | 41,143   | -0.73% | 0.99%  | -4.64% | -4.51%  |
| Oro           | 1,290.00 | -0.94% | 0.48%  | 7.29%  | -7.91%  |
| Plata         | 19.43    | -1.12% | -1.66% | 0.28%  | -16.20% |
| Cobre         | 6,661.50 | 1.78%  | -0.37% | -9.79% | -5.84%  |
| Petróleo(WTI) | 104.34   | 0.41%  | 2.72%  | 6.02%  | 18.73%  |
| Gas natural   | 4.69     | 3.44%  | 7.28%  | 10.85% | 6.30%   |
| Trigo         | 675.50   | -2.84% | -3.12% | 11.61% | -5.06%  |

Fuente: BX+, BMW, Bloomberg

### BOLSA

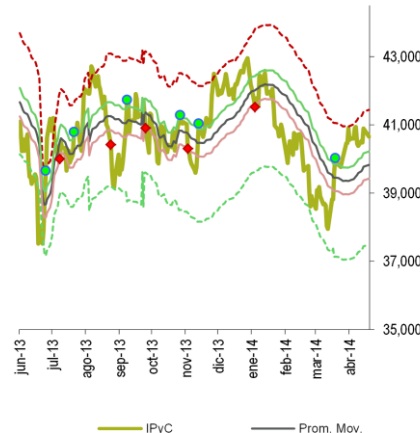
#### HACE UNAS HORAS

Luego de un fin de semana largo por el feriado de Viernes Santo, los mercados accionarios en EUA terminaron la jornada con ganancias en una sesión con poco volumen y en donde el S&P acumuló su primer rally de cinco días a la alza en siete meses. Lo anterior luego del optimismo generado por los reportes corporativos que en su mayoría han resultado mejor a lo estimado y ante la espera de una semana predominada por los mismos en donde se esperan los de 11 empresas componentes del Dow y 161 del S&P.

En México el IPyC terminó la sesión con pérdidas desligándose de la tendencia de los mercados accionarios de EUA. Las acciones que impulsaron la baja del índice fueron Amx, Gmexico, Alfa y Femsa. En el plano corporativo, lenova dio a conocer que alcanzó un acuerdo con InterGen para la venta del 50% de la primera fase del proyecto de generación de energía eólica denominado "Energía Sierra Juárez". Por otra parte, Walmex dará a conocer sus cifras financieras al 1T14, el día de mañana después del cierre, en donde el consenso espera crecimientos en Ventas y Ebitda del 2% y 3%, respectivamente.

#### EN LAS PROXIMAS HORAS

La atención de los inversionistas estará puesta en los reportes corporativos al 1T14 entre los cuales destacan McDonald's, Travelers, United Technologies, AT&T y Gilead Sciences, además de datos económicos entre los cuales destacan las ventas de viviendas existentes.



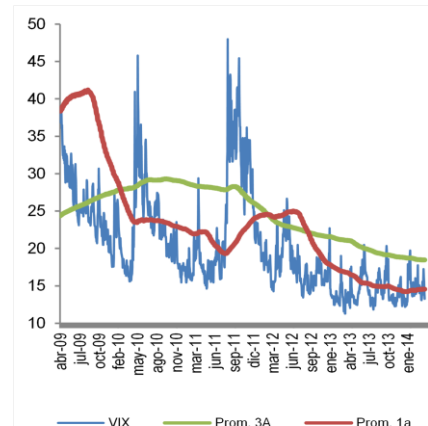
### ECONOMÍA

#### HACE UNAS HORAS

Japón dio a conocer que sus exportaciones crecieron 1.8% en marzo, muy por debajo del estimado de consenso de 6.5%. La Eurozona no publicó indicadores debido a la celebración del día de Pascua. En EUA, la actividad nacional de Chicago marcó 0.20 puntos en marzo, igual al esperado por el consenso. Se publicó el Indicador Líder en 0.8%, por arriba del 0.7% que esperaba el consenso. En México se publicó la encuesta mensual de crecimiento económico de Bloomberg. El estimado de crecimiento para México se revisó a la baja a 3.00% desde 3.40% para todo 2014.

#### EN LAS PROXIMAS HORAS

Se dará a conocer el indicador de confianza del Consumidor de la Euro Zona. Se espera que ésta se contraiga 9.3 puntos. En Estados Unidos se publicará el índice de precios de Viviendas para el periodo de marzo. El consenso espera que los precios crezcan 0.50%. También se dará a conocer las ventas de viviendas existentes de marzo. El consenso espera que las ventas caigan 0.4%. Se dará a conocer el índice manufacturero de Richmond de abril con una expansión esperada de 2 puntos. En México, se publicará la Tasa de Desocupación de marzo esperada en 4.45%. Banamex publicará sus encuestas de expectativas económicas para la 1Q de abril. El Banco de México dará a conocer el monto de Reservas Internacionales de la tercera semana de abril.



### 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   |       | 15.61% |

### TIPO DE CAMBIO

|           | \$      | Var%   |
|-----------|---------|--------|
| Actual    | 13.0230 |        |
| Ayer      | 13.0450 | -0.17% |
| En el Mes | 13.0640 | -0.31% |
| En el Año | 13.0900 | -0.51% |
| 12 Meses  | 12.2639 | 6.19%  |

### VALUACIÓN IPyC y BX+60

| FV / Ebitda | IPyC | V%     | BX+60 | V%     |
|-------------|------|--------|-------|--------|
| Actual      | 9.6  |        | 19.1  |        |
| Prom. 5 a   | 9.2  | 5.2%   | 11.5  | 65.8%  |
| Max. 5 a    | 10.9 | -11.8% | 19.2  | -0.5%  |
| Min. 5 a    | 6.4  | 49.4%  | 7.4   | 158.7% |

### Otros Múltiplos IPyC BX+60

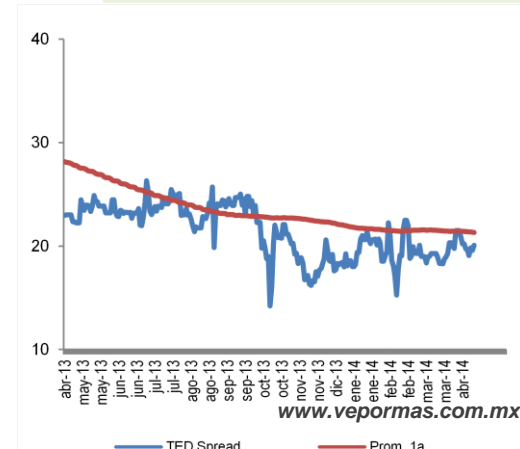
|                |       |       |
|----------------|-------|-------|
| P/U            | 22.25 | 25.18 |
| P/VL           | 2.97  | 2.53  |
| Inverso P/U    | 4.5%  | 4.0%  |
| P/U MSCI Latam | 17.18 |       |
| P/U S&P        | 17.26 |       |

### OTROS INDICADORES

|            | Actual | vs. Prom1a |
|------------|--------|------------|
| Vix        | 13.25  | -8.94%     |
| TED Spread | 20.06  | -6.02%     |

### Nivel Lectura

|                |    |       |
|----------------|----|-------|
| Miedo-Ambición | 37 | Miedo |
|----------------|----|-------|





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, 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](http://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<br>CRITERIO | CARACTERÍSTICAS  | CONDICION EN<br>ESTRATEGIA                                  | DIFERENCIA VS.<br>RENDIMIENTO IPyC  |
|-----------------------|--|---|-------------------------------------|
| <b>FAVORITA</b>       | Emisora que cumple nuestros dos requisitos básicos: <b>1) Ser una empresa extraordinaria; 2) Una valuación atractiva.</b> 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                     |
| <b>¡ATENCIÓN!</b>     | Emisora que está muy cerca de cumplir nuestros dos requisitos básicos: <b>1) Ser una empresa extraordinaria; 2) Una valuación atractiva.</b> 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 |
| <b>NO POR AHORA</b>   | Emisora que por ahora No cumple nuestros dos requisitos básicos: <b>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.</b>       | No forma parte de nuestro portafolio de estrategia          | Menor a 5.00 pp                     |





## Directorio

| <b>DIRECCIÓN</b>                     |  |                    |  |
|--------------------------------------|--|--------------------|--|
| Alejandro Finkler Kudler             | Director General / Casa de Bolsa                   | 55 56251500 x 1523 | <a href="mailto:afinkler@vepormas.com.mx">afinkler@vepormas.com.mx</a>     |
| Carlos Ponce Bustos                  | Director Ejecutivo de Análisis y Estrategia        | 55 56251537 x 1537 | <a href="mailto:cponce@vepormas.com.mx">cponce@vepormas.com.mx</a>         |
| Fernando Paulo Pérez Saldivar        | Director Ejecutivo de Mercados                     | 55 56251517 x 1517 | <a href="mailto:fperez@vepormas.com.mx">fperez@vepormas.com.mx</a>         |
| Juan Mariano Cerezo Ruiz             | Director de Mercados                               | 55 56251609 x 1609 | <a href="mailto:jcerezo@vepormas.com.mx">jcerezo@vepormas.com.mx</a>       |
| Manuel Antonio Ardines Pérez         | Director De Promoción Bursátil                     | 55 56251500 x 9109 | <a href="mailto:mardines@vepormas.com.mx">mardines@vepormas.com.mx</a>     |
| Jaime Portilla Escalante             | Director De Promoción Bursátil Monterrey           | 81 83180300 x 7329 | <a href="mailto:jportilla@vepormas.com.mx">jportilla@vepormas.com.mx</a>   |
| Ingrid Monserrat Calderón Álvarez    | Asistente Dirección de Análisis y Estrategia       | 55 56251541 x 1541 | <a href="mailto:icalderon@vepormas.com.mx">icalderon@vepormas.com.mx</a>   |
| <b>ANÁLISIS BURSÁTIL</b>             |  |                    |  |
| Rodrigo Heredia Matarazzo            | Subdirector - Sector Minería                       | 55 56251515 x 1515 | <a href="mailto:rheredia@vepormas.com.mx">rheredia@vepormas.com.mx</a>     |
| Laura Alejandra Rivas Sánchez        | Proyectos y Procesos Bursátiles                    | 55 56251514 x 1514 | <a href="mailto:lrivas@vepormas.com.mx">lrivas@vepormas.com.mx</a>         |
| Marco Medina Zaragoza                | Vivienda / Infraestructura / Fibras                | 55 56251500 x 1453 | <a href="mailto:mmedinaz@vepormas.com.mx">mmedinaz@vepormas.com.mx</a>     |
| Jose Maria Flores Barrera            | Alimentos / Bebidas / Consumo Discrecional         | 55 56251500 x 1451 | <a href="mailto:jfloresb@vepormas.com.mx">jfloresb@vepormas.com.mx</a>     |
| Andrés Audiffred Alvarado            | Telecomunicaciones / Financiero                    | 55 56251530 x 1530 | <a href="mailto:aaudiffred@vepormas.com.mx">aaudiffred@vepormas.com.mx</a> |
| Juan Elizalde Moreras                | Comerciales / Aeropuertos / Industriales           | 55 56251709 x 1709 | <a href="mailto:jelizalde@vepormas.com.mx">jelizalde@vepormas.com.mx</a>   |
| Juan Jose Reséndiz Téllez            | Análisis Técnico                                   | 55 56251511 x 1511 | <a href="mailto:jresendiz@vepormas.com.mx">jresendiz@vepormas.com.mx</a>   |
| Juan Antonio Mendiola Carmona        | Analista Proyectos y Procesos Bursátiles y Mercado | 55 56251508 x 1508 | <a href="mailto:jmendiola@vepormas.com.mx">jmendiola@vepormas.com.mx</a>   |
| Daniel Sánchez Uranga                | Editor Bursátil                                    | 55 56251529 x 1529 | <a href="mailto:dsanchez@vepormas.com.mx">dsanchez@vepormas.com.mx</a>     |
| <b>ESTRATEGIA ECONOMICA</b>          |  |                    |  |
| José Isaac Velasco Orozco            | Analista Económico                                 | 55 56251500 x 1454 | <a href="mailto:ivelascoo@vepormas.com.mx">ivelascoo@vepormas.com.mx</a>   |
| Edmond Kuri Sierra                   | Analista Económico                                 | 55 56251500 x 1725 | <a href="mailto:ekuri@vepormas.com.mx">ekuri@vepormas.com.mx</a>           |
| <b>ADMINISTRACION DE PORTAFOLIOS</b> |  |                    |  |
| Mónica Mercedes Suarez               | Director de Gestión Patrimonial                    | 55 11021800 x 1964 | <a href="mailto:mmsuarez@vepormas.com.mx">mmsuarez@vepormas.com.mx</a>     |
| Mario Alberto Sánchez Bravo          | Subdirector de Administración de Portafolios       | 55 56251513 x 1513 | <a href="mailto:masanchez@vepormas.com.mx">masanchez@vepormas.com.mx</a>   |
| Ana Gabriela Ledesma Valdez          | Gestión de Portafolios                             | 55 56251526 x 1526 | <a href="mailto:gledesma@vepormas.com.mx">gledesma@vepormas.com.mx</a>     |
| Ramón Hernández Vargas               | Sociedades de Inversión                            | 55 56251536 x 1536 | <a href="mailto:rhernandez@vepormas.com.mx">rhernandez@vepormas.com.mx</a> |
| Juan Carlos Fernández Hernández      | Sociedades de Inversión                            | 55 56251545 x 1545 | <a href="mailto:jfernandez@vepormas.com.mx">jfernandez@vepormas.com.mx</a> |
| Heidi Reyes Velázquez                | Promoción de Activos                               | 55 56251534 x 1534 | <a href="mailto:hreyes@vepormas.com.mx">hreyes@vepormas.com.mx</a>         |