

En 3 Minutos

CRECEN TENSIONES EN UCRANIA

Del Laboratorio de Análisis y Estrategia Bursátil

RESUMEN DE MERCADO

MAYORES ALZAS EN EL DÍA

Herdez*	2.65%
OmaB	1.77%
AlfaA	1.67%
Terra13	1.01%
Ohlmex*	0.97%

MAYORES BAJAS EN EL DÍA

SanmexB	-3.59%
Pe&Oles*	-3.08%
GfamsaA	-3.07%
GsanborB-1	-2.90%
Gentera*	-2.89%

MOV. POR EMISORA AYER

	Emisoras	%
Alzas	31	28.4%
Bajas	64	58.7%
S/Cambio	14	12.8%

CDS Ayer Var. 1d

México	89.33	1.89%
Brasil	153.33	0.88%
Rusia	263.61	1.89%
Corea	61.67	4.65%

INDICES ASIA Var. 1d

Nikkei	14,429	0.17%
Hangsen	22,224	-1.50%

SEÑALES ET IPYC

	Señ. Act.	Vta.Seg.	Vta.Esp.
Dentro	39,603		41,629

SEÑALES ET BX+60

	Señ. Act.	Vta.Seg.	Vta.Esp..
Dentro	120.71		126.13

INDICES	Cierre	1d	En el Mes	En Año	12M
IPyC	40,198	-0.52%	-0.65%	-5.92%	-5.52%
IPyC Dls.	3,060	-0.82%	-1.19%	-6.24%	-12.71%
BX+ 60	122.66	-0.66%	-0.83%	-2.64%	-7.21%
BX+ 60 Dls.	9.34	-0.96%	-1.37%	-2.97%	-14.27%
Dow Jones	16,361	-0.85%	-0.58%	-1.30%	11.30%
S&P	1,863	-0.81%	-0.48%	0.81%	17.55%
Nasdaq	4,076	-1.75%	-2.94%	-2.42%	23.88%
Bovespa	51,399	-0.81%	1.95%	-0.21%	-6.59%

FUTUROS	Cierre	1d	En el Mes	En Año	12M
IPyC (6m)	40,536	-0.48%	-0.27%	-5.55%	-4.85%
IPyC (9m)	40,675	-0.40%	-0.16%	-5.72%	-5.19%
Oro	1,302.80	0.95%	1.48%	8.36%	-10.99%
Plata	19.71	-0.05%	-0.24%	1.73%	-18.91%
Cobre	6,774.00	1.31%	1.32%	-8.27%	-3.39%
Petróleo(WTI)	100.63	-1.29%	-0.94%	2.25%	7.86%
Gas natural	4.65	-1.21%	6.34%	9.88%	11.89%
Trigo	708.25	1.69%	1.58%	17.02%	0.64%

Fuente: BX+, BMV, Bloomberg

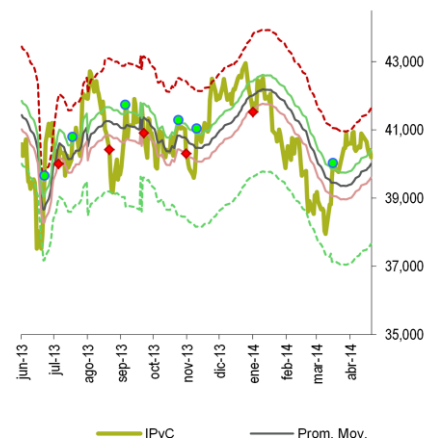
BOLSA

HACE UNAS HORAS

Los mercados accionarios en EUA terminaron la jornada a la baja cerrando la semana en terreno negativo. Las preocupaciones por las crecientes tensiones geopolíticas en Ucrania y su posible agravamiento durante el fin de semana sumado a algunos reportes corporativos débiles dominaron la toma de decisiones de los inversionistas eclipsando otros resultados corporativos optimistas como Microsoft y Amazon. En el plano corporativo, destacaron las bajas de Ford después de que diera a conocer sus resultados al 1T14 los cuales estuvieron por debajo de lo que esperaban los analistas. Asimismo Amazon registró una fuerte caída, afectando de manera importante al índice Nasdaq, después de que la compañía presentara sus cifras al primer trimestre en donde la compañía registró una pérdida. En México el IPyC terminó la sesión con pérdidas siguiendo la tendencia de los mercados accionarios de EUA. Las acciones que impulsaron la baja del índice fueron Tlevisa, Femsa, Sanmex y Gfnorte. En el ámbito económico, INEGI reportó que el Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE) creció 1.7% en febrero. En el plano corporativo, Pinfra dio a conocer sus cifras financieras al 1T14, las cuales fueron mixtas (Ventas por debajo y Ebitda por arriba). Por otra parte el reporte de Soriana estuvo por debajo de los estimados del consenso.

EN LAS PROXIMAS HORAS

Los inversionistas estarán atentos a datos de vivienda y manufactura en EUA. Además continúa la temporada de reportes trimestrales. En EUA destaca Herbalife. En México: Televisa, Lala, ICA, Maxcom, Chedraui, Vesta, entre otras.



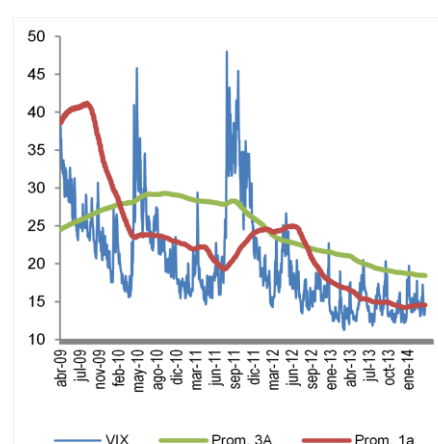
ECONOMÍA

HACE UNAS HORAS

El Banco Central de Rusia elevó su tasa de interés de referencia a 7.5% desde el 7.0% observado anteriormente en un intento de revertir la caída del rublo y los crecientes riesgos de inflación. Standard & Poor's recortó la calificación de la deuda soberana de Rusia desde "BBB" a "BBB-". La agencia calificadora Fitch Ratings anunció este viernes una revisión de la calificación crediticia de España de BBB a BBB+. En el reporte, la institución mencionó que los riesgos crediticios del país han disminuido desde junio de 2012, cuando se recortó su calificación a BBB. En EUA se publicó la confianza del consumidor de abril con cifras finales. El indicador marcó 84.1 puntos, menor al preliminar y al estimado. En México, el IGAE de febrero creció 1.8%, mejor al esperado de 1.6%. Banco de México mantuvo sin cambios su tasa de referencia en 3.5%.

EN LAS PROXIMAS HORAS

En China se conocerán las ganancias industriales de marzo, que crecieron 9.4% en febrero. Por otra parte, se espera el indicador líder, el cual marcó 99.07 puntos en marzo. En Japón se esperan las ventas minoristas hayan crecido 10.8% en marzo después de que avanzaron 3.6% en febrero. En EUA se conocerán las ventas pendientes de casas, con un crecimiento mensual esperado de 0.7%. Por otro lado, la FED de Dallas publicará su indicador manufacturero de abril, que se espera en 6 puntos. En México se conocerá la balanza comercial de marzo, con un superávit de 1,593.1md.



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		16.92%

TIPO DE CAMBIO

	\$	Var%
Actual	13.1350	
Ayer	13.0955	0.30%
En el Mes	13.0640	0.54%
En el Año	13.0900	0.34%
12 Meses	12.1355	8.24%

VALUACIÓN IPyC y BX+60

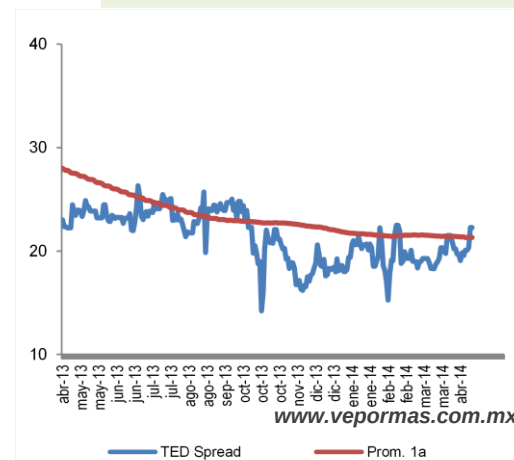
FV / Ebitda	IPyC	V%	BX+60	V%
Actual	9.5		18.9	
Prom. 5 a	9.2	3.8%	11.6	64.0%
Max. 5 a	10.9	-12.9%	19.2	-1.3%
Min. 5 a	6.6	43.5%	7.5	151.5%

Otros Múltiplos	IPyC	BX+60
P/U	21.98	24.70
P/VL	2.97	2.63
Inverso P/U	4.5%	4.0%
P/U MSCI Latam	17.22	
P/U S&P	17.08	

OTROS INDICADORES

	Actual	vs. Prom.1a
Vix	14.13	-2.84%
TED Spread	22.28	4.49%

	Nivel	Lectura
Miedo-Ambición	35	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 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