

En 3 Minutos

A LA ESPERA DE LAS CIFRAS DE EMPLEO...

RESUMEN DE MERCADO

MAYORES ALZAS EN EL DÍA

Ideal B-1	4.08%
Maxcom CPO	2.60%
Gissa A	1.94%
Fragua B	1.80%
Livepol C-1	1.76%

MAYORES BAJAS EN EL DÍA

Azteca CPO	-2.74%
Creál *	-2.69%
Gruma B	-2.35%
Bolsa A	-2.30%
Ara *	-1.99%

MOV. POR EMISORA AYER

Emisoras	%
Alzas	44 35.5%
Bajas	60 48.4%
S/Cambio	20 16.1%

CDS Ayer Var. 1d

México	125.27	-0.57%
Brasil	285.48	-0.87%
Rusia	413.24	-0.57%
Corea	52.33	2.89%

INDICES ASIA Var. 1d

Nikkei	19,207	-1.05%
Hangsen	24,901	0.18%

SEÑALES ET IPyC

Señ. Act.	Vta. Seg.	Vta. Esp.
Dentro	43,225	45,253

SEÑALES ET BX+60

Señ. Act.	Vta. Seg.	Vta. Esp.
Dentro	122.76	127.92

INDICES	Cierre	1d	En el Mes	En Año	12M
IPyC	43,725	-0.45%	-1.05%	1.34%	8.06%
IPyC Dls.	2,865	-0.40%	-3.20%	-2.07%	-7.49%
BX+ 60	124.10	-0.22%	-2.29%	-1.38%	0.34%
BX+ 60 Dls.	8.13	-0.16%	-4.42%	-4.69%	-14.11%
Dow Jones	17,776	-1.11%	-1.97%	-0.26%	8.01%
S&P	2,068	-0.88%	-1.74%	0.44%	10.44%
Nasdaq	4,901	-0.94%	-1.26%	3.48%	16.72%
Bovespa	51,150	-0.18%	-0.84%	2.29%	1.46%

FUTUROS	Cierre	1d	En el Mes	En Año	12M
IPyC (6m)	43,510	-0.54%	-1.57%	0.52%	7.05%
IPyC (9m)	43,770	-0.23%	-1.46%	0.75%	7.44%
Oro	1,183.50	-0.14%	-2.40%	-0.05%	-7.81%
Plata	16.64	-0.36%	0.09%	6.64%	-15.78%
Cobre	6,105.00	-0.36%	3.27%	-3.84%	-8.69%
Petróleo(WTI)	47.60	-2.16%	-3.39%	-10.64%	-53.14%
Gas natural	2.64	0.11%	-2.65%	-8.58%	-39.58%
Trigo	511.75	-3.49%	-0.24%	-13.23%	-26.60%

BOLSA HACE UNAS HORAS

Los mercados accionarios de EUA cerraron con variaciones negativas en medio de la publicación de datos económicos mixtos el día de hoy y ante la expectativa del reporte de empleo del viernes. La última lectura del índice de confianza del consumidor registró un incremento y sobre pasó las expectativas, por otro lado las cifras de manufactura de la región de Chicago se ubicaron debajo de los estimados y el índice de precios de casas Case-Schiller mostró un aumento. Durante la sesión de hoy todos los sectores de los principales índices mostraron caídas, el de salud (-1.45%) fue el que más disminuyó en el S&P500, mientras que el de materiales (-1.53%) fue el que más afectó en el Dow. De acuerdo a estrategias y manejadores de fondos la debilidad del desempeño de los índices se debe al fin del trimestre, ya que los inversionistas se encuentran a la espera de lo que sucederá en los próximos meses. En el ámbito corporativo Johnson Controls anunció que recibió una oferta de US\$1.5bn por su división de soluciones globales para oficina. Asimismo, en medios se comentó que Charter Communications comparará a Bright house Networks por US\$10.4bn. En México, el IPyC terminó la sesión a la baja, siguiendo la tendencia de los mercados en EUA en menor magnitud. En esta ocasión las acciones que impulsaron el movimiento del índice mexicano fueron Amx, Televisa, Alfa, Gruma y Elektra que en conjunto representan el 35% del IPyC. En el ámbito corporativo, Gruma anunció que su subsidiaria en España adquirió a Azteca Foods, empresa productora de tortilla con presencia en 19 países (Europa, Asia y Norte de África) por un total de EUR\$45mn para fortalecer sus operaciones en su negocio base.

EN LAS PRÓXIMAS HORAS

Los inversionistas estarán atentos a la publicación de datos de ventas de automóviles, empleo privado, manufactura y gasto de construcción.

ECONOMÍA

HACE UNAS HORAS

En México, la Secretaría de Hacienda y Crédito Público dio a conocer, ayer, que el balance presupuestario de febrero marcó un déficit de 150.7 mil millones de pesos, desde el -91.5mmdp de enero.

En Inglaterra se conoció el crecimiento del PIB 4T14, el cual avanzó a una tasa de 3.0%, impulsado por un mejor desempeño en el consumo y en las exportaciones (máxima lectura desde 2008).

En la Eurozona la inflación de marzo se ubicó en -0.1%. El resultado fue mejor al -0.3% de enero, lo cual señala que el programa de QE del Banco Central Europeo está teniendo el impacto deseado.

En EUA se conocerá la confianza del consumidor de la Conference Board de marzo, la cual subió a 101.3 puntos desde los 98.8 de febrero.

EN LAS PRÓXIMAS HORAS

Markit Economics dará a conocer los índices de PMI de Manufactura finales de marzo. El consenso espera que China y Francia se ubiquen en el umbral de contracción y que EUA, la Eurozona y Alemania marquen una expansión.

En EUA se conocerá el cambio de empleo privado ADP de marzo, en donde se pudieron haber generado 225 mil nuevos empleos, desde los 212 mil de febrero.

En México se espera la inversión fija bruta de enero, la cual se podría registrar un avance de 6.0% desde el 5.5% previo. Además, se conocerán las remesas de febrero, las cuales podrían sumar 1,817 millones de dólares.

ESTIMADOS ECONÓMICOS

INDICADOR	2014	2015E
PIB	2.10%	2.82%
T de Cambio	14.75	14.10
Inflación	4.08%	2.90%
Cetes (28d)	2.74%	3.25%
IPyC		46,500
Var% IPyC		6.35%

TIPO DE CAMBIO

	\$	Var%
Actual	15.2610	
Ayer	15.2690	-0.05%
En el Mes	14.9295	2.22%
En el Año	14.7475	3.48%
12 Meses	13.0640	16.82%

VALUACIÓN IPyC y BX+60

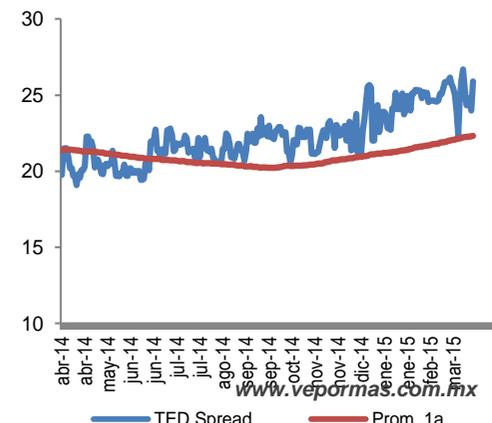
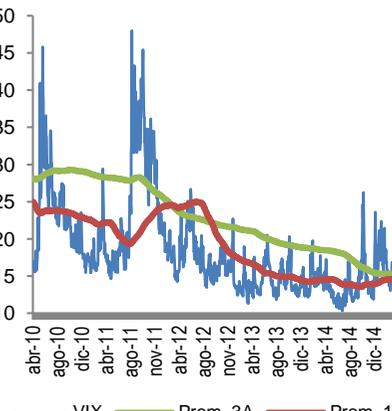
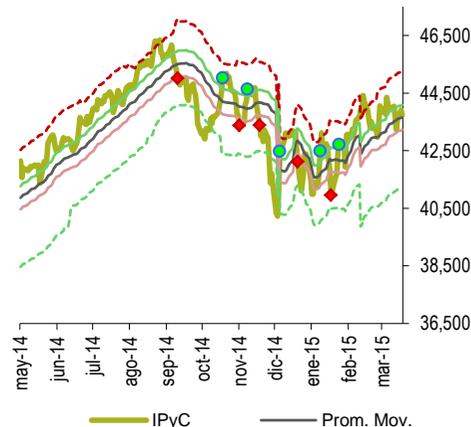
FV / Ebitda	IPyC	V%	BX+60	V%
Actual	10.48		20.52	
Prom. 5 a	9.50	10.3%	13.40	53.1%
Max. 5 a	10.92	-4.0%	20.52	0.0%
Min. 5 a	7.81	34.2%	7.60	170.0%

Otros Múltiplos	IPyC	BX+60
P/U	27.40	34.32
P/VL	3.08	2.39
Inverso P/U	3.6%	2.9%
P/U MSCI Latam	13.60	
P/U S&P	18.29	

OTROS INDICADORES

	Actual	vs. Prom1a
Vix	25.90	16.17%
TED Spread	120.10	3.23%

	Nivel	Lectura
Miedo-Ambición	34	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, 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	jvelasco@vepormas.com.mx
Dolores María 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	mmsuarez@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