

En 3 Minutos

DÉBIL ARRANQUE DE SEMANA

Del Laboratorio de Análisis y Estrategia Bursátil

RESUMEN DE MERCADO

MAYORES ALZAS EN EL DÍA		
Mfrisco A-1		4.61%
Peñoles *		3.38%
Lab B		2.01%
Walmex *		1.41%
Mega CPO		1.28%

MAYORES BAJAS EN EL DÍA		
Maxcom CPO		-2.97%
Elektra *		-2.94%
Volar A		-2.86%
Qc CPO		-2.72%
Pappel *		-2.53%

MOV. POR EMISORA AYER		
Emisoras		%
Alzas	42	38.2%
Bajas	61	55.5%
S/Cambio	7	6.4%

CDS	Ayer	Var. 1d
México	129.68	-1.89%
Brasil	295.63	-2.59%
Rusia	463.96	-1.89%
Corea	53.83	-5.22%

INDICES ASIA		Var. 1d
Nikkei	19,754	0.99%
Hangsen	24,495	0.49%

SEÑALES ET IPYC		
Señ. Act.	Vta. Seg.	Vta. Esp.
Dentro	43,034	45,053

SEÑALES ET BX+60		
Señ. Act.	Vta. Seg.	Vta. Esp.
Dentro	122.26	127.40

INDICES	Cierre	1d	En el Mes	En Año	12M
IPyC	43,953	-0.04%	-0.54%	1.87%	9.82%
IPyC Dls.	2,943	0.80%	-0.56%	0.61%	-2.85%
BX+ 60	124.99	-0.32%	-1.60%	-0.68%	2.42%
BX+ 60 Dls.	8.37	0.51%	-1.62%	-1.91%	-9.40%
Dow Jones	18,116	-0.06%	-0.09%	1.64%	11.12%
S&P	2,104	-0.17%	0.00%	2.21%	12.75%
Nasdaq	5,011	-0.31%	0.96%	5.80%	17.17%
Bovespa	51,908	-0.11%	0.63%	3.80%	9.56%

FUTUROS	Cierre	1d	En el Mes	En Año	12M
IPyC (6m)	43,900	-0.30%	-0.69%	1.42%	8.97%
IPyC (9m)	44,035	-0.77%	-0.87%	1.36%	9.00%
Oro	1,190.30	0.65%	-1.84%	0.52%	-10.77%
Plata	17.08	1.97%	2.77%	9.49%	-15.92%
Cobre	6,070.50	3.31%	2.69%	-4.39%	-5.79%
Petróleo(WTI)	47.35	2.22%	-3.90%	-11.11%	-52.40%
Gas natural	2.75	-1.40%	1.40%	-4.78%	-36.26%
Trigo	534.00	0.75%	4.09%	-9.45%	-22.97%

Fuente: BX+, BMV, Bloomberg

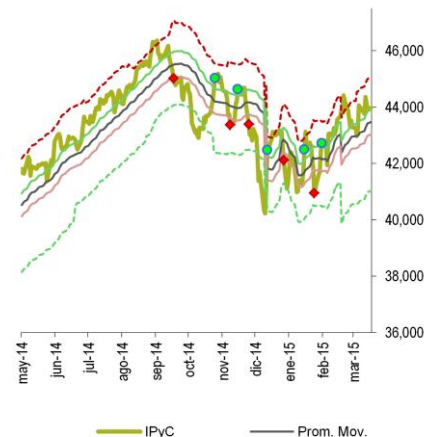
BOLSA

HACE UNAS HORAS

Los mercados accionarios en EUA terminaron la jornada en terreno negativo a la espera de una semana con pocas noticias relevantes. Destacaron los comentarios de funcionarios de la FED que reiteraron que el Banco Central esperará a indicadores laborales más sólidos y niveles de inflación bajos antes de subir las tasas. En este sentido, las decisiones de la FED dependerán directamente de datos económicos algunos analistas y manejadores de fondos coinciden en que indicadores débiles serán tomados como positivos por el mercado (aleja el cambio de política monetaria) mientras que los buenos datos pudieran percibirse negativamente. En el corto plazo pudiéramos seguir viendo volatilidad ante las opiniones encontradas de los inversionistas sobre el alza de tasas y el desempeño económico, especialmente ante el inicio de lo que se anticipa sea una temporada de pocos catalizadores y débiles reportes corporativos esperados. En el ámbito corporativo, Teneth Healthcare Corp subió 4.94% luego de anunciar que se combinará con United Surgical Partners International para crear al mayor proveedor de servicios ambulatorios quirúrgicos en EUA; la transacción está valuada en US\$1.93 billones. En México el IPyC tuvo una variación marginal de -0.04%. En el plano corporativo destacó que el Instituto Federal de Telecomunicaciones multó a empresas cableras propiedad de Televisa por un monto de 5.7 millones de pesos por omitir información a la Unidad Investigadora del Instituto durante la indagatoria en televisión restringida. Herdez anunció que propondrá un dividendo a razón de \$0.90 por acción en la Asamblea Ordinaria de Accionistas que se llevará a cabo el 23 de abril.

EN LAS PRÓXIMAS HORAS

Los inversionistas atenderán los datos de inflación, el PMI Manufacturero y cifras de ventas de casas nuevas en EUA. En México se publicarán los datos de inflación y el saldo de las reservas internacionales de Banxico.



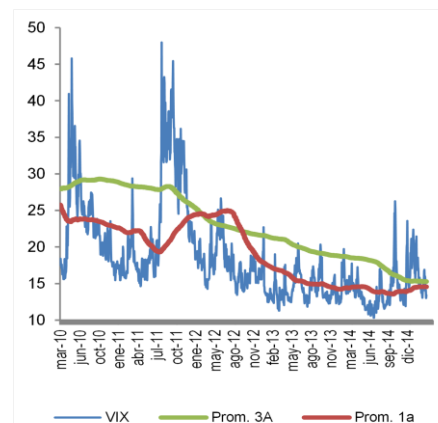
ECONOMÍA

HACE UNAS HORAS

En la Eurozona la confianza del consumidor de marzo alcanzó niveles máximos desde junio de 2007. El indicador se ubicó en -3.7 puntos desde los -6.7 de febrero (consenso: -6.0). En EUA se conoció que ventas de casas existentes de febrero crecieron 1.2% desde la caída de 4.9% de enero, lo cual se debió al mal clima del país en invierno. En México, el INEGI publicó la cifra de la demanda agregada del último trimestre de 2014. La demanda marcó un avance de 4.0%, por encima del 3.6% que esperaba el consenso (BX+: 3.8%) y se ubicó por arriba del 3.2% del 3T14.

EN LAS PRÓXIMAS HORAS

Markit Economics publicará los índices PMI de manufactura de marzo de China, EUA, Eurozona, Alemania y Francia. El consenso estima que todos se ubiquen en zona de expansión, menos Francia. En EUA se espera la inflación al consumidor de febrero, la cual podría mantenerse en -0.1%. Además se publicarán las ventas de casas nuevas de febrero. El consenso estima que caigan 3.4%. En México, el INEGI dará a conocer la inflación de la primera quincena de marzo. La cifra se podría ubicar en 3.04% desde el 2.97% previo, la mayor presión se atribuye al mayor tipo de cambio en el MXN/USD que ha impactado a las mercancías. Además, la SHCP substará deuda a tasa nominal (5 años) y a tasa real (10 años), las tasa previas se ubicaron en 5.05% y 2.62% respectivamente.



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		5.80%

TIPO DE CAMBIO

	\$	Var%
Actual	14.9325	
Ayer	15.0570	-0.83%
En el Mes	14.9295	0.02%
En el Año	14.7475	1.25%
12 Meses	13.2100	13.04%

VALUACIÓN IPyC y BX+60

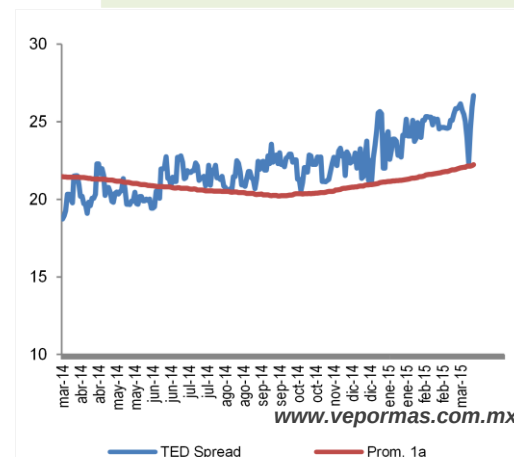
FV / Ebitda	IPyC	V%	BX+60	V%
Actual	10.52		19.48	
Prom. 5 a	9.49	10.9%	13.36	45.8%
Max. 5 a	10.92	-3.7%	19.89	-2.1%
Min. 5 a	7.81	34.7%	7.60	156.3%

Otros Múltiplos	IPyC	BX+60
P/U	27.55	34.26
P/VL	3.09	2.41
Inverso P/U	3.6%	2.9%
P/U MSCI Latam	14.07	
P/U S&P	18.78	

OTROS INDICADORES

	Actual	vs. Prom1a
Vix	13.41	-7.81%
TED Spread	26.68	20.29%

	Nivel	Lectura
Miedo-Ambición	49	Neutro



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