GRUPO FINANCIERO BX+

En 3 Minutos

A LA ESPERA DE MINUTAS DE LA FED

Del Laboratorio de Análisis y Estrategia Bursátil

RESUMEN DE MERCADO

MAYORES ALZAS EN EL DÍA	
Lab B	4.20%
Alfa A	4.05%
Kuo B	4.04%
Alpek A	3.35%
Gfamsa A	3.34%

MAYORES BAJAS EN EL DÍA	
Soriana B	-3.63%
Gfinbur O	-2.61%
Mfrisco A-1	-2.32%
Cultiba B	-2.06%
Vesta *	-1.74%

MOV. POR EMISORA AYER	Emisoras	%
Alzas	64	55.7%
Bajas	45	39.1%
S/Cambio	6	5.2%

CDS	Ayer	Var. 1d
México	117.64	-4.58%
Brasil	259.88	-4.70%
Rusia	370.06	-4.58%
Corea	52.09	-4.93%

INDICES ASIA		Var. 1d
Nikkei	19,641	1.25%
Hangsen	25,276	0.00%

SEÑALES ET IPYC		
Señ. Act.	Vta. Seg.	Vta. Esp.
Dentro	43,377	45,380

SEÑALES ET BX+60		
Señ. Act.	Vta. Seg.	Vta. Esp.
Dentro	122.12	128.29

BOLSA

HACE UNAS HORAS

Los mercados accionarios en EUA terminaron la sesión con ligeras bajas mientras los inversionistas se muestran cautelosos debido a que mañana se publicarán las minutas de la última reunión de la FED. A falta de indicadores importantes en el día, los inversionistas se mantienen cautos ante la cercanía de la temporada de reportes. Destacó una alza importante por segundo día consecutivo en el precio del West Texas de 3.5% lo que impulso a las empresas del sector energético. En el ámbito corporativo, Fedex anunció que comprará las operaciones europeas de TNT Express (TNT) por USD$4.8 billones. La transacción está sujeta a la aprobación de las autoridades correspondientes, destacando que hace dos años UPS intentó llevar a cabo la misma transacción pero fue rechazada.

En México, el IPyC logró desligarse de la tendencia de EUA subiendo 137.8 puntos. Las emisoras que más contribuyeron al movimiento fueron Alfa, Gfnorte, Femsa, Kof y Gmexico, que en conjunto representan 32.4% del índice. En el plano corporativo, Walmex reportó cifras de ventas del mes de marzo, las cuales se encontraron por encima de los estimados; el crecimiento de las ventas mismas tiendas fue de 4.5% (vs 2.9% e), y el crecimiento de ventas totales alcanzó 6.6% (vs. 5.1%e).

EN LAS PROXIMAS HORAS

Se incrementará la publicación de datos económicos. Destaca la publicación de las minutas de la FED y las solicitudes de desempleo. En lo corporativo, Alcoa reportará sus resultados trimestrales después del cierre.

ECONOMÍA

HACE UNAS HORAS

La inflación al productor en la Eurozona registraron en primer incremento mensual en cinco meses en febrero. El indicador se ubicó en 0.5% desde el -1.1% de enero. Ello sugiere que la economía está reaccionando según lo esperado luego de implementarse el programa QE del Banco Central Europeo.

En EUA se conoció que en febrero se otorgaron 15.2 mil millones de dólares en crédito al consumo. La cifra fue superior a los 10.80Mmdd de enero.

En México Banamex publicó la encuesta de expectativas correspondiente a la segunda quincena de marzo. La media del estimado del tipo de cambio para fin de año se mantuvo prácticamente sin cambios. Sin embargo el rango cada vez es más grande, en la encuesta de hoy se encuesta de 13.70 a 16.50 desde el rango de 13.70-15.65 del 20 de marzo.

EN LAS PRÓXIMAS HORAS

El Banco de Japón dará a conocer su decisión de política monetaria. El consenso espera que mantenga su expansión monetaria en 80 billones de yenes.

En EUA, la Fed publicará las minutas de la reunión del pasado 19 y 18 de marzo, en donde esperamos que mantengan un tono *dovish*.

En México, el INEGI publicará la confianza al consumidor de marzo, la cual podría pasar a subir a 92.2 puntos desde los 90.3 previos. Además la AMIA dará a conocer las cifras de producción y exportación de vehículos correspondientes al mes de enero.

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		3.36%

TIPO DE CAMBIO

	$	Var%
Actual	14.8965	
Ayer	14.8850	0.08%
En el Mes	15.2610	-2.39%
En el Año	14.7475	1.01%
12 Meses	13.0055	14.54%

VALUACIÓN IPyC y BX+60

FV / Ebitda	IPyC	V%	BX+60	V%
Actual	10.71		20.71	
Prom. 5 a	9.50	12.7%	13.43	54.2%
Max. 5 a	10.92	-1.9%	20.71	0.0%
Min. 5 a	7.81	37.1%	7.60	172.4%

Otros Múltiplos	IPyC	BX+60
P/U	28.13	34.63
P/VL	3.16	2.45
Inverso P/U	3.6%	2.9%
P/U MSCI Latam	14.78	
P/U S&P	18.36	

OTROS INDICADORES

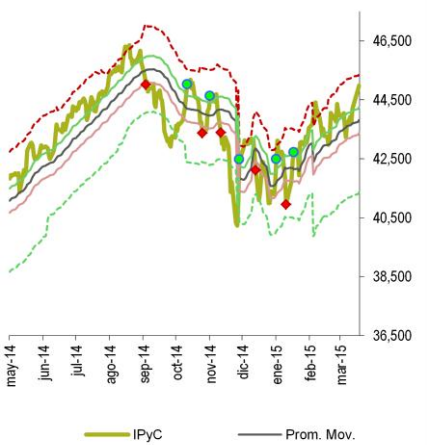
	Actual	vs. Prom1a
Vix	14.71	0.90%
TED Spread	26.87	20.12%

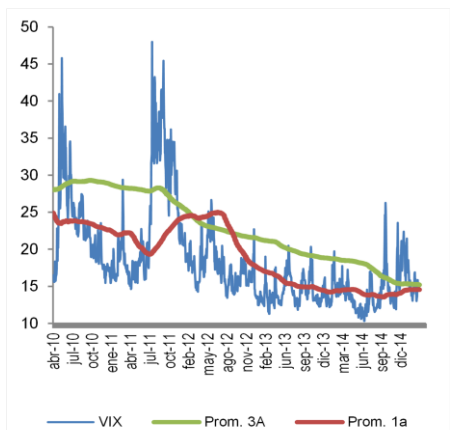
	Nivel	Lectura
Miedo-Ambición	46	Neutro

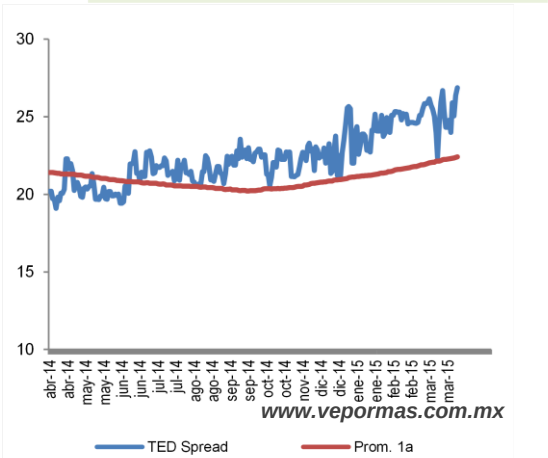
INDICES	Cierre	1d	En el Mes	En Año	12M
IPyC	44,988	0.31%	2.89%	4.27%	10.82%
IPyC Dls.	3,020	0.23%	5.41%	3.23%	-3.25%
BX+ 60	126.91	0.38%	2.26%	0.85%	2.80%
BX+ 60 Dls.	8.52	0.30%	4.76%	-0.16%	-10.25%
Dow Jones	17,875	-0.03%	0.56%	0.29%	10.03%
S&P	2,076	-0.21%	0.41%	0.85%	12.54%
Nasdaq	4,910	-0.14%	0.19%	3.68%	20.36%
Bovespa	53,729	-0.02%	5.04%	7.44%	3.02%

FUTUROS	Cierre	1d	En el Mes	En Año	12M
IPyC (6m)	45,020	0.29%	3.47%	4.01%	9.95%
IPyC (9m)	45,168	0.56%	3.19%	3.97%	9.84%
Oro	1,209.20	-0.50%	2.17%	2.12%	-6.83%
Plata	16.86	-0.71%	1.32%	8.05%	-15.19%
Cobre	6,002.50	-1.02%	-1.68%	-5.46%	-9.68%
Petróleo(WTI)	53.86	3.70%	13.15%	1.11%	-46.50%
Gas natural	2.67	0.53%	0.91%	-7.75%	-40.38%
Trigo	526.00	-0.33%	2.78%	-10.81%	-22.22%

Fuente: BX+, BMV, Bloomberg







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, Ruben López Romero, Paulina Núñez Gómez, Juan José Reséndiz Téllez, Juan Antonio Mendiola Carmona, José Isaac Velasco, Dolores Maria 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

Ahorra papel. Antes de imprimir, piensa bien si es necesario.

GRUPO FINANCIERO BX+

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