

# En 3 Minutos

## S&P 500: 4TA BAJA CONSECUTIVA

Del Laboratorio de Análisis y Estrategia Bursátil

## RESUMEN DE MERCADO

## MAYORES ALZAS EN EL DÍA

|           |       |
|-----------|-------|
| Aeromex * | 3.30% |
| Qc CPO    | 3.29% |
| Gap B     | 2.28% |
| Mega CPO  | 2.02% |
| Creal *   | 1.35% |

## MAYORES BAJAS EN EL DÍA

|           |        |
|-----------|--------|
| Lab B     | -6.76% |
| Vesta *   | -6.70% |
| Elektra * | -6.28% |
| Alpek A   | -6.10% |
| Fiho 12   | -6.05% |

## MOV. POR EMISORA AYER

| Emisoras | %     |
|----------|-------|
| Alzas    | 16    |
| Bajas    | 89    |
| S/Cambio | 2     |
|          | 15.0% |
|          | 83.2% |
|          | 1.9%  |

## CDS Ayer Var. 1d

|        |        |       |
|--------|--------|-------|
| México | 106.34 | 2.98% |
| Brasil | 205.54 | 2.52% |
| Rusia  | 482.65 | 2.98% |
| Corea  | 55.33  | 1.44% |

## INDICES ASIA Var. 1d

|         |        |        |
|---------|--------|--------|
| Nikkei  | 17,409 | -0.24% |
| Hangsen | 23,721 | -0.57% |

## SEÑALES ET IPYC

| Señ. Act. | Cpa. Seg. | Cpa. Esp. |
|-----------|-----------|-----------|
| Cpa. Esp. | 43,137    | 41,166    |

## SEÑALES ET BX+60

| Señ. Act. | Cpa. Seg. | Cpa. Esp. |
|-----------|-----------|-----------|
| Cpa. Esp. | 125.22    | 119.69    |

| INDICES     | Cierre | 1d     | En el Mes | En Año | 12M     |
|-------------|--------|--------|-----------|--------|---------|
| IPyC        | 41,099 | -2.41% | -4.74%    | -4.74% | -2.30%  |
| IPyC Dls.   | 2,749  | -3.27% | -6.09%    | -6.09% | -14.38% |
| BX+ 60      | 119.56 | -2.38% | -4.99%    | -4.99% | -4.01%  |
| BX+ 60 Dls. | 8.00   | -3.24% | -6.33%    | -6.33% | -15.88% |
| Dow Jones   | 17,502 | -1.86% | -2.54%    | -2.54% | 6.26%   |
| S&P         | 2,021  | -1.83% | -2.76%    | -2.76% | 10.33%  |
| Nasdaq      | 4,653  | -1.57% | -2.61%    | -2.61% | 12.60%  |
| Bovespa     | 47,517 | -2.05% | -4.98%    | -4.98% | -6.80%  |

| FUTUROS       | Cierre   | 1d     | En el Mes | En Año | 12M     |
|---------------|----------|--------|-----------|--------|---------|
| IPyC (6m)     | 41,129   | -2.39% | -4.98%    | -4.98% | -3.31%  |
| IPyC (9m)     | 41,123   | -2.78% | -5.34%    | -5.34% | -3.76%  |
| Oro           | 1,206.20 | 1.52%  | 1.62%     | 1.62%  | -2.41%  |
| Plata         | 16.21    | 2.69%  | 3.38%     | 3.38%  | -19.54% |
| Cobre         | 6,304.00 | -0.71% | -1.13%    | -1.13% | -14.85% |
| Petróleo(WTI) | 49.87    | -5.21% | -5.73%    | -5.73% | -47.05% |
| Gas natural   | 2.92     | -1.52% | -1.45%    | -1.45% | -32.52% |
| Trigo         | 589.00   | 1.33%  | -0.13%    | -0.13% | -2.77%  |

Fuente: BX+, BMV, Bloomberg

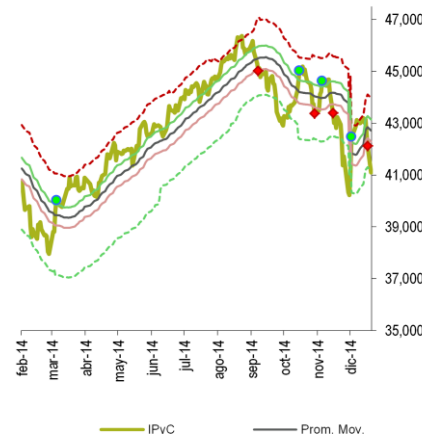
## BOLSA

## HACE UNAS HORAS

Los mercados accionarios en EUA terminaron la jornada con fuertes caídas en donde el S&P extendió su pérdida por cuarta sesión consecutiva al registrar la mayor baja desde octubre. Lo anterior luego que el precio del petróleo cayera por debajo de los US\$50.0, tras publicarse los reportes de inventarios record en reservas del hidrocarburo en Rusia e Iraq. Asimismo, la posibilidad de que Grecia salga de la euro zona si el partido izquierdista Syriza llega a ganar las próximas elecciones mantiene preocupados a los inversionistas pues esto debilitaría aún más a la región. Lo anterior ha causado un incremento en la volatilidad en donde el índice VIX, herramienta utilizada para medirla, aumentó 13% durante la sesión. En México el IPyC terminó la sesión con una caída de 2.4%, siguiendo la tendencia de los mercados en EUA pero con mayor intensidad. Con este movimiento, el principal índice mexicano acumula una baja de 4.8% en los dos primeros días de cotización de 2015. En el plano corporativo, Vesta convocó a una asamblea de accionistas en la que se discutirá la emisión de capital por US\$ 230mn a través de una oferta en México y/o el extranjero. Por otra parte, Grupo Lala anunció que iniciaría el plan de sucesión para la dirección general luego que Arquímedes Celis actual CEO anunciara su retiro. Scot Rank, anterior CEO de Walmex, será su sucesor.

## EN LAS PROXIMAS HORAS

La atención de los inversionistas estará puesta en algunos datos económicos entre los que destaca el índice ISM no manufacturero y las órdenes de fábricas del mes de noviembre en EUA.



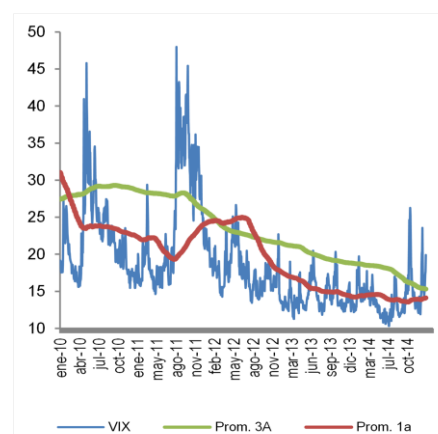
## ECONOMÍA

## HACE UNAS HORAS

En Alemania se dio a conocer la inflación al consumidor de diciembre, la cual se ubicó en 0.2%. El resultado estuvo por debajo del 0.3% que esperaba y fue menor al 0.6% de noviembre. Con este dato el Banco Central Europeo confirma el incremento en el riesgo de deflación. Hoy por la mañana la canciller alemana, Angela Merkel, señaló que la Zona Euro podría sobrevivir la salida de Grecia, ante el riesgo de que la izquierda radical llegara a ganar en las próximas elecciones del 25 de enero. El cambio de posición del gobierno alemán se debe a que el riesgo de contagio es limitado porque Portugal e Irlanda están rehabilitados. El día de ayer, con motivo del mensaje de inicio del año, el Presidente Enrique Peña Nieto destacó siete acciones en favor de la economía familiar. El titular del Ejecutivo aseguró que por primera vez comienzan a bajar las tarifas de luz en los hogares y negocios, producto de la reforma energética.

## EN LAS PRÓXIMAS HORAS

En Estados Unidos se esperan los pedidos a las fábricas del mes de noviembre, los cuales podrían caer 0.5%. Además se publicará el índice ISM de servicios. El consenso estima que el ISM de diciembre baje a 58 enteros desde los 59.3 de noviembre. En México no se esperan indicadores.



## ESTIMADOS ECONÓMICOS

| INDICADOR   | 2014  | 2015E  |
|-------------|-------|--------|
| PIB         | 2.20% | 3.50%  |
| T de Cambio | 14.74 | 13.00  |
| Inflación   | 4.00% | 3.70%  |
| Cetes (28d) | 3.00% | 3.50%  |
| IPyC        |       | 48,500 |
| Var% IPyC   |       | 18.01% |

## TIPO DE CAMBIO

|           | \$      | Var%   |
|-----------|---------|--------|
| Actual    | 14.9490 |        |
| Ayer      | 14.8175 | 0.89%  |
| En el Mes | 14.7375 | 1.44%  |
| En el Año | 14.7375 | 1.44%  |
| 12 Meses  | 13.1000 | 14.11% |

## VALUACIÓN IPyC y BX+60

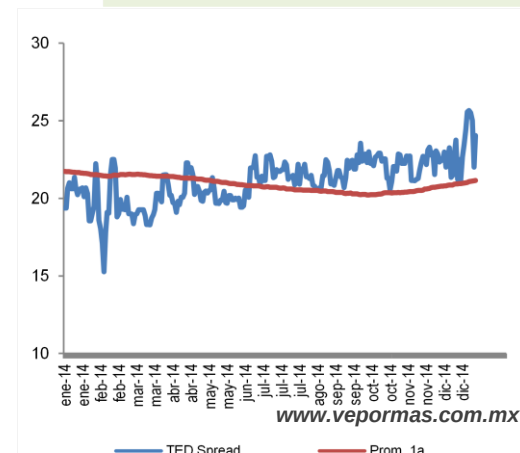
| FV / Ebitda | IPyC  | V%     | BX+60 | V%     |
|-------------|-------|--------|-------|--------|
| Actual      | 9.79  |        | 18.69 |        |
| Prom. 5 a   | 9.43  | 3.8%   | 13.00 | 43.8%  |
| Max. 5 a    | 10.92 | -10.4% | 19.89 | -6.1%  |
| Min. 5 a    | 7.81  | 25.3%  | 7.60  | 145.8% |

| Otros Múltiplos | IPyC  | BX+60 |
|-----------------|-------|-------|
| P/U             | 23.13 | 17.27 |
| P/VL            | 2.96  | 2.36  |
| Inverso P/U     | 4.3%  | 5.8%  |
| P/U MSCI Latam  | 14.49 |       |
| P/U S&P         | 20.80 |       |

## OTROS INDICADORES

|            | Actual | vs. Prom1a |
|------------|--------|------------|
| Vix        | 19.92  | 41.18%     |
| TED Spread | 24.04  | 13.76%     |

|                | Nivel | Lectura |
|----------------|-------|---------|
| Miedo-Ambición | 33    | 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 María Flores Barrera, Andrés Audiffred Alvarado, Juan Elizalde Moreras, Juan José Reséndiz Téllez, Juan Antonio Mendiola Carmona, José Isaac Velasco, Edmond Kuri Sierra, Dolores María Ramón Correa 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, funge 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

| DIRECCIÓN                         |                                                    |                    |                                                                            |
|-----------------------------------|----------------------------------------------------|--------------------|----------------------------------------------------------------------------|
| 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>   |
| ANÁLISIS BURSÁTIL                 |                                                    |                    |                                                                            |
| 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>     |
| ESTRATEGIA ECONOMICA              |                                                    |                    |                                                                            |
| 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>           |
| Dolores María Ramón Correa        | Analista Económico                                 | 55 56251500 x 1546 | <a href="mailto:dramon@vepormas.com.mx">dramon@vepormas.com.mx</a>         |
| ADMINISTRACION DE PORTAFOLIOS     |                                                    |                    |                                                                            |
| Mónica Mercedes Suarez            | Director de Gestión Patrimonial                    | 55 11021800 x 1964 | <a href="mailto:mmsuarezh@vepormas.com.mx">mmsuarezh@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:glesdesma@vepormas.com.mx">glesdesma@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>         |