

En 3 Minutos

SIGUE BAJA EN PETRÓLEO

Del Laboratorio de Análisis y Estrategia Bursátil

RESUMEN DE MERCADO

MAYORES ALZAS EN EL DÍA

Elektra *	2.77%
Kimber A	2.43%
Aeromex *	2.30%
Terra 13	1.79%
Pochtec B	1.14%

MAYORES BAJAS EN EL DÍA

Gfamsa A	-5.28%
Bolsa A	-3.15%
Gfnorte O	-3.12%
Tlevisa CPO	-3.03%
Fiho 12	-2.62%

MOV. POR EMISORA AYER

Emisoras	%
Alzas	26 23.4%
Bajas	76 68.5%
S/Cambio	9 8.1%

CDS Ayer Var. 1d

México	106.51	-0.52%
Brasil	206.26	-1.43%
Rusia	576.85	-0.52%
Corea	59.67	6.66%

INDICES ASIA Var. 1d

Nikkei	17,198	0.00%
Hangsen	24,026	0.45%

SEÑALES ET IPYC

Señ. Act.	Cpa. Seg.	Cpa. Esp.
Fuera	42,650	40,547

SEÑALES ET BX+60

Señ. Act.	Cpa. Seg.	Cpa. Esp.
Fuera	123.98	118.51

INDICES	Cierre	1d	En el Mes	En Año	12M
IPyC	41,781	-1.42%	-3.16%	-3.16%	-1.60%
IPyC Dls.	2,849	-1.91%	-2.62%	-2.62%	-12.86%
BX+ 60	121.57	-0.93%	-3.39%	-3.39%	-3.46%
BX+ 60 Dls.	8.29	-1.42%	-2.85%	-2.85%	-14.50%
Dow Jones	17,641	-0.54%	-1.02%	-1.02%	7.32%
S&P	2,028	-0.81%	-1.49%	-1.49%	10.09%
Nasdaq	4,665	-0.84%	-1.51%	-1.51%	11.74%
Bovespa	48,140	-1.43%	-3.73%	-3.73%	-3.13%

FUTUROS	Cierre	1d	En el Mes	En Año	12M
IPyC (6m)	42,233	-0.76%	-2.43%	-2.43%	-1.38%
IPyC (9m)	42,355	-1.20%	-2.51%	-2.51%	-1.37%
Oro	1,233.40	1.42%	4.16%	4.16%	-0.99%
Plata	16.57	0.92%	6.22%	6.22%	-17.60%
Cobre	6,147.50	-0.22%	-3.17%	-3.17%	-15.03%
Petróleo(WTI)	45.97	-4.94%	-13.70%	-13.70%	-50.47%
Gas natural	2.81	-4.65%	-2.77%	-2.77%	-31.07%
Trigo	555.50	-1.46%	-5.81%	-5.81%	-2.37%

Fuente: BX+, BMV, Bloomberg

BOLSA

HACE UNAS HORAS

Los mercados accionarios en EUA de nueva cuenta terminaron la jornada a la baja extendiendo las pérdidas por segunda semana consecutiva. Lo anterior luego que con una disminución de 4.0%, continuara la caída del precio del petróleo incrementando las preocupaciones del mercado previo al inicio de la temporada de reportes trimestrales corporativos. La caída de hoy fue en parte resultado de un recorte en la expectativa por parte de Goldman Sachs para el precio del crudo así como por las declaraciones del príncipe Saudita Al Waleed de que jamás se volverán a ver precios por barril que superen los US\$100. En el ámbito corporativo, Alcoa inició la temporada de reportes trimestrales con cifras financieras al cuarto trimestre que superaron los estimados de los analistas. Por otro lado, Bristol-Myers Squibb reportó resultados optimistas en su tratamiento para una forma de cáncer pulmonar. En México, el IPyC terminó la sesión en terreno negativo, siguiendo la tendencia de los mercados en EUA pero con mayor intensidad, con una baja de 1.4%. En esta ocasión las acciones que impulsaron el movimiento del principal índice mexicano fueron Tlevisa, Gfnorte, Gmexico y Walmex, que en conjunto representan más del 28%. En el plano corporativo destacó la guía para 2015 de Sports World, la cual estuvo en línea con nuestros estimados.

EN LAS PROXIMAS HORAS

La atención de los inversionistas estará puesta en distintos datos económicos entre los que destaca las ventas minoristas al mes de diciembre y la aplicación de hipotecas. Se esperan los resultados de algunas compañías como CSX Corp y Linear Technology Corp.



ECONOMÍA

HACE UNAS HORAS

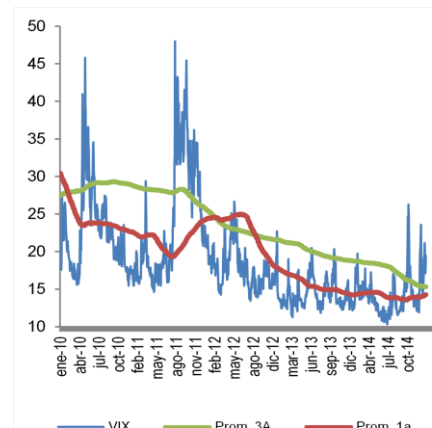
El Gobierno de Japón elevó de forma marginal su pronóstico de crecimiento del Producto Interno Bruto (PIB) para el año fiscal 2015 a 1.5% desde el 1.4% previamente estimando. En México se dio a conocer la cifra de creación de empleo total de diciembre, en donde cayó la generación en 235.5 mil plazas laborales. El resultado fue mayor a los -250 mil que esperaba al mercado y estuvo por debajo de los 122.9 mil de noviembre. Además, el Secretario General de la OCDE, José Ángel Gurría, señaló que México cuenta con la capacidad suficiente para reaccionar con la caída del precio del petróleo referente al impacto en las finanzas públicas. En Estados Unidos se publicó el índice de condiciones del mercado laboral de diciembre, el cual subió a 6.1 desde el dato previo revisado de 5.5.

EN LAS PRÓXIMAS HORAS

En China se esperan datos comerciales. Las exportaciones en diciembre podrían registrar un avance del 6.0%, mientras que la importaciones una caída de 6.2%, marcando un déficit de 49.0 miles de millones de dólares.

En Estados Unidos se dará a conocer el presupuesto mensual de diciembre. El consenso espera que se incremente a 4.85 mil millones de dólares.

En México, Banxico publicará las reservas internacionales de la semana que culminó el 9 de enero. Además, la SHCP subastará deuda a tasa real y nominal. Las tasas de la subasta anterior se ubicaron en 1.40% y 4.92%, respectivamente.



ESTIMADOS ECONÓMICOS

INDICADOR	2014	2015E
PIB	2.20%	3.50%
T de Cambio	14.75	14.10
Inflación	4.08%	3.70%
Cetes (28d)	3.00%	3.50%
IPyC		46,500
Var% IPyC		11.30%

TIPO DE CAMBIO

	\$	Var%
Actual	14.6650	
Ayer	14.5925	0.50%
En el Mes	14.7475	-0.56%
En el Año	14.7475	-0.56%
12 Meses	12.9870	12.92%

VALUACIÓN IPyC y BX+60

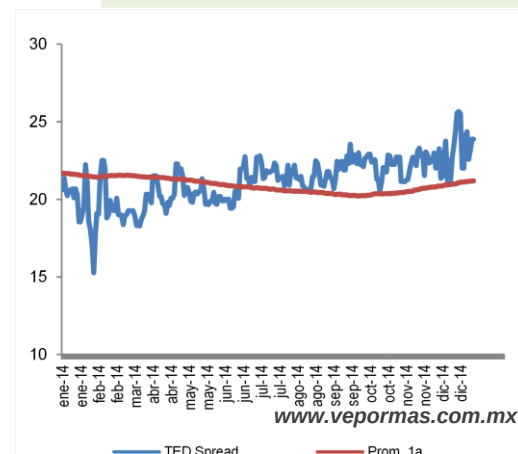
FV / Ebitda	IPyC	V%	BX+60	V%
Actual	9.95		18.87	
Prom. 5 a	9.43	5.4%	13.03	44.8%
Max. 5 a	10.92	-9.0%	19.89	-5.1%
Min. 5 a	7.81	27.3%	7.60	148.3%

Otros Múltiplos	IPyC	BX+60
P/U	23.58	17.70
P/VL	3.02	2.41
Inverso P/U	4.2%	5.6%
P/U MSCI Latam	15.65	
P/U S&P	17.95	

OTROS INDICADORES

	Actual	vs. Prom1a
Vix	19.44	36.54%
TED Spread	23.89	12.76%

	Nivel	Lectura
Miedo-Ambición	29	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 José Reséndiz Téllez, Juan Antonio Mendiola Carmona, José Isaac Velasco, Edmond Kuri Sierra, 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, 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 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 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
Dolores Maria Ramón Correa	Analista Económico	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