

En 3 Minutos

FUERTE CAÍDA MENSUAL

Del Laboratorio de Análisis y Estrategia Bursátil

RESUMEN DE MERCADO

MAYORES ALZAS EN EL DÍA

Vesta *	2.77%
Cultiba B	2.27%
Ica *	2.10%
Aeromex *	1.87%
Bolsa A	1.47%

MAYORES BAJAS EN EL DÍA

Gfinbur O	-5.48%
Gfamsa A	-5.32%
Cemex CPO	-4.31%
Creal *	-4.19%
Bachoco B	-4.06%

MOV. POR EMISORA AYER

Emisoras	%
Alzas	26 22.8%
Bajas	79 69.3%
S/Cambio	9 7.9%

CDS Ayer Var. 1d

México	114.71	-1.75%
Brasil	211.59	1.02%
Rusia	612.71	-1.75%
Corea	63.25	0.55%

INDICES ASIA Var. 1d

Nikkei	17,674	0.39%
Hangsen	24,507	-0.36%

SEÑALES ET IPYC

Señ. Act.	Vta. Seg.	Vta. Esp.
Venta	41,742	

SEÑALES ET BX+60

Señ. Act.	Vta. Seg.	Vta. Esp.
Venta	120.61	

INDICES	Cierre	1d	En el Mes	En Año	12M
IPyC	40,951	-2.18%	-5.09%	-5.09%	-0.14%
IPyC Dls.	2,739	-2.96%	-6.37%	-6.37%	-10.68%
BX+ 60	119.75	-1.41%	-4.83%	-4.83%	-2.52%
BX+ 60 Dls.	8.01	-2.20%	-6.12%	-6.12%	-12.81%
Dow Jones	17,165	-1.45%	-3.69%	-3.69%	8.31%
S&P	1,995	-1.30%	-3.10%	-3.10%	11.19%
Nasdaq	4,635	-1.03%	-2.13%	-2.13%	12.42%
Bovespa	46,908	-1.79%	-6.20%	-6.20%	-0.71%

FUTUROS	Cierre	1d	En el Mes	En Año	12M
IPyC (6m)	41,040	-2.23%	-5.19%	-5.19%	-0.27%
IPyC (9m)	41,110	-2.23%	-5.37%	-5.37%	-0.25%
Oro	1,284.50	2.16%	8.48%	8.48%	3.35%
Plata	17.26	1.83%	10.62%	10.62%	-9.87%
Cobre	5,432.00	-1.51%	-14.44%	-14.44%	-24.12%
Petróleo(WTI)	47.67	7.27%	-10.51%	-10.51%	-51.33%
Gas natural	2.68	-1.47%	-7.20%	-7.20%	-45.60%
Trigo	502.75	-0.98%	-14.75%	-14.75%	-9.17%

Fuente: BX+, BMV, Bloomberg

BOLSA

HACE UNAS HORAS

Los mercados accionarios en EUA a la baja acumulando su mayor caída mensual en más de un año. Lo anterior fue resultado de una cifra de crecimiento del PIB al 4T en EUA por debajo de lo estimado (2.6% vs. 3.0%) así como de datos económicos desalentadores en Europa, continuidad en la incertidumbre sobre la dirección que tomará el nuevo gobierno en Grecia y una mayor cautela en las guías de crecimiento 2015 de algunas empresas en EUA. Lo anterior eclipsó la fuerte alza del petróleo (+7%) luego que una consultora publicara una notable disminución de plataformas de extracción en operación durante la última semana lo cual pudiera empezar a marcar una caída en la oferta del hidrocarburo. En el ámbito corporativo Chevron entregó sus cifras trimestrales las cuales se quedaron cortas contra los estimados y los títulos de la cadena de comida rápida especializada en hamburguesas, Shake Shack debutaron en la bolsa.

En México, el IPC extendió su racha negativa al caer cerca de 900 pts. El indicador cerró la semana con una baja acumulada de 4.0%, su peor caída semanal desde mayo 2012.

Considerando el movimiento de hoy la herramienta ET señaló un nivel de venta segura.

EN LAS PRÓXIMAS HORAS

En EUA, continuará la temporada de reportes al 4T14. El lunes destaca el reporte de Exxon Mobil. Recordamos que la BMW suspenderá operaciones por feriado.

ECONOMÍA

HACE UNAS HORAS

En la Eurozona se conoció la inflación al consumidor de enero, la cual cayó a -0.6% desde el -0.2% reportado en noviembre. El resultado estuvo por debajo del -0.5% que esperaba el consenso y se debió principalmente por la disminución en los bienes energéticos. Además se publicó que la tasa de desocupación de diciembre disminuyó a 11.4%.

En EUA se conoció el crecimiento del PIB del 4T14, el cual marcó un avance de 2.6% después de haber crecido 5.0% en el trimestre anterior. El indicador estuvo por debajo del 3.0% estimado previamente, debido a una mejor inversión. Además se publicó que el consumo personal y la inflación aumentaron 4.3% y 0%, respectivamente. En el periodo anterior el consumo se incrementó en 3.2% y la variación de precios 1.4%. En México, se conocerá, por la tarde, la cifra del balance presupuestario de diciembre. El monto del periodo anterior marcó un déficit de 461.3 mil millones de pesos. Se publicó que se otorgó un total de 2,713 mil millones de dólares en préstamos en el último mes de 2014.

EN LAS PRÓXIMAS HORAS

Markit Economics publicará los índices PMI Manufactureros finales de enero.

En EUA se publicará el ingreso y el gasto personal de diciembre. El consenso espera que se ubiquen en 0.2% y -0.2% respectivamente. Además se espera el gasto en la construcción de diciembre, el cual podría crecer 0.8%. El lunes cerrará el mercado en México por la celebración del día de la constitución.

ESTIMADOS ECONÓMICOS

INDICADOR	2014	2015E
PIB	2.20%	3.50%
T de Cambio	14.75	14.10
Inflación	4.08%	2.90%
Cetes (28d)	3.00%	3.50%
IPyC		46,500
Var% IPyC		13.55%

TIPO DE CAMBIO

	\$	Var%
Actual	14.9500	
Ayer	14.8300	0.81%
En el Mes	14.7475	1.37%
En el Año	14.7475	1.37%
12 Meses	13.3725	11.80%

VALUACIÓN IPyC y BX+60

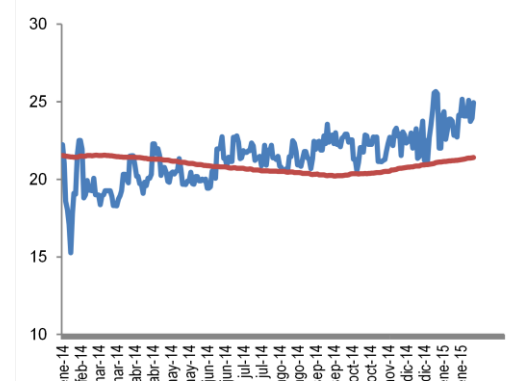
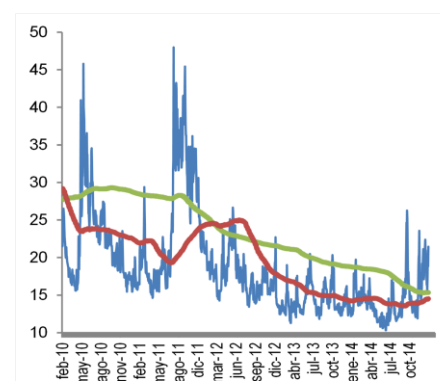
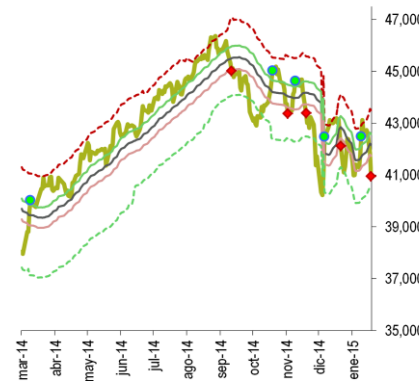
FV / Ebitda	IPyC	V%	BX+60	V%
Actual	9.76		18.78	
Prom. 5 a	9.44	3.3%	13.13	43.1%
Max. 5 a	10.92	-10.7%	19.89	-5.6%
Min. 5 a	7.81	24.9%	7.60	147.0%

Otros Múltiplos	IPyC	BX+60
P/U	23.05	17.71
P/VL	2.95	2.37
Inverso P/U	4.3%	5.6%
P/U MSCI Latam	15.96	
P/U S&P	17.55	

OTROS INDICADORES

	Actual	vs. Prom1a
Vix	21.44	47.54%
TED Spread	24.95	16.62%

	Nivel	Lectura
Miedo-Ambición	25	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, 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, 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
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
Edmond Kuri Sierra	Analista Económico / Estados Unidos	55 56251500 x 1725	ekuri@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	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