GRUPO FINANCIERO BX+

En 3 Minutos

PEOR RACHA DEL S&P DESDE 2013

Del Laboratorio de Análisis y Estrategia Bursátil

RESUMEN DE MERCADO

MAYORES ALZAS EN EL DÍA	
Peñoles *	5.78%
Oma B	4.04%
Lala B	3.79%
Ica *	3.42%
Gfregio O	3.30%

MAYORES BAJAS EN EL DÍA	
Vitro A	-5.69%
Aeromex *	-2.30%
Mega CPO	-1.76%
Kuo B	-1.54%
Ideal B-1	-1.31%

MOV. POR EMISORA AYER	Emisoras	%
Alzas	62	56.9%
Bajas	42	38.5%
S/Cambio	5	4.6%

CDS	Ayer	Var. 1d
México	116.99	10.01%
Brasil	223.86	8.91%
Rusia	534.48	10.01%
Corea	54.67	10.74%

INDICES ASIA		Var. 1d
Nikkei	16,883	-3.02%
Hangsen	23,485	-0.99%

SEÑALES ET IPYC		
Señ. Act.	Cpa. Seg.	Cpa. Esp.
Fuera	43,016	41,050

SEÑALES ET BX+60		
Señ. Act.	Cpa.Seg.	Cpa.Esp.
Fuera	124.93	119.42

BOLSA

HACE UNAS HORAS

Los mercados accionarios en EUA terminaron la jornada en terreno negativo con lo que el índice S&P 500 concluyó con la 5ta sesión consecutiva de baja, situación que no se veía desde finales de 2013. En esta ocasión lo que arrastró a los principales índices estadounidenses fue nuevamente la caída en el precio del petróleo, que presentó una reducción de 4.2% ubicándose en niveles por debajo de los US$ 48 por barril. Algunos manejadores de fondos mencionaron su preocupación respecto de que el precio del crudo no ha tocado fondo, lo cual pudiera interpretarse como una desaceleración en la economía mundial.

En México el IPyC terminó la sesión con un alza de 0.6%, desligándose de la tendencia de los mercados en EUA. En el plano corporativo, Cemex anunció el cierre de una serie de negociaciones, principalmente intercambio de activos, en Europa con Holcim. Por otra parte, OMA reportó sus cifras mensuales de tráfico de pasajeros con un crecimiento de 14.1% para el mes de diciembre mientras que para el año 2014 el incremento fue de 10.6%.

EN LAS PROXIMAS HORAS

La atención de los inversionistas estará puesta en algunos datos económicos entre los que destacan las minutas del Comité Federal de Operaciones de Mercado Abierto (FOMC) y el reporte ADP de empleo privado del mes de diciembre en EUA.

ECONOMÍA

HACE UNAS HORAS

En Francia se dio a conocer la confianza del consumidor de diciembre, la cual subió a 90 enteros desde los 88 puntos revisados de noviembre.
Markit Economics publicó los indicadores PMI del sector servicios de diciembre. La Eurozona, Alemania y Francia se ubicaron en zona de expansión con 51.6, 52.1 y 50.6 puntos respectivamente.
En EUA se dieron a conocer los pedidos a las fábricas de noviembre, los cuales marcaron una caída de 0.7%, al igual que en octubre.
En México, Banxico publicaron las reservas internacionales de la semana pasada, las cuales sumaron 193.08 mil millones de dólares.

EN LAS PRÓXIMAS HORAS

En la Eurozona se dará a conocer la inflación al consumidor de diciembre, la cual podría disminuir a -0.1% desde el 0.3% observado en noviembre. Además, la Eurostat publicará la tasa de desocupación de noviembre. El consenso espera que esta se mantenga en 11.5%.
En EUA, la Fed a las 13:00 publicará las minutas de la reunión del 16 y 17 de diciembre. También, se espera el cambio de empleo ADP, en diciembre se pudieron haber generado 225 mil nuevos empleos privados. Además se espera la balanza comercial de noviembre, la cual podría marcar un déficit de 42.0 mil millones de dólares.
En México, Banamex publicará la encuesta de expectativas económicas de la segunda quincena de diciembre.

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		46,500
Var% IPyC		12.51%

TIPO DE CAMBIO

	$	Var%
Actual	14.8435	
Ayer	14.9490	-0.71%
En el Mes	14.7375	0.72%
En el Año	14.7375	0.72%
12 Meses	13.0880	13.41%

VALUACIÓN IPyC y BX+60

FV / Ebitda	IPyC	V%	BX+60	V%
Actual	9.84		18.80	
Prom. 5 a	9.43	4.4%	13.01	44.6%
Max. 5 a	10.92	-9.9%	19.89	-5.5%
Min. 5 a	7.81	26.0%	7.60	147.3%

Otros Múltiplos	IPyC	BX+60
P/U	23.28	17.41
P/VL	2.98	2.38
Inverso P/U	4.3%	5.7%
P/U MSCI Latam	14.19	
P/U S&P	20.34	

OTROS INDICADORES

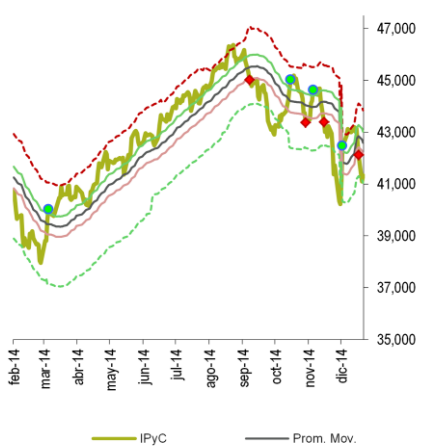
	Actual	vs. Prom1a
Vix	21.12	49.39%
TED Spread	24.35	15.16%

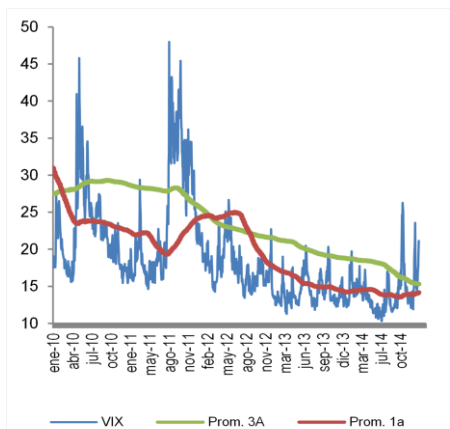
	Nivel	Lectura
Miedo-Ambición	20	Miedo Extremo

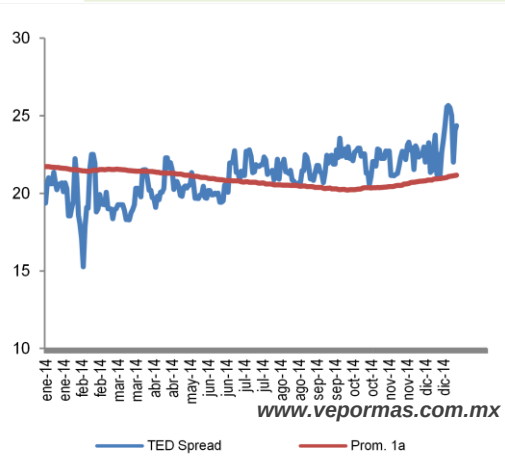
INDICES	Cierre	1d	En el Mes	En Año	12M
IPyC	41,329	0.56%	-4.21%	-4.21%	-0.47%
IPyC Dls.	2,784	1.27%	-4.89%	-4.89%	-12.24%
BX+ 60	120.65	0.91%	-4.12%	-4.12%	-1.99%
BX+ 60 Dls.	8.13	1.63%	-4.81%	-4.81%	-13.58%
Dow Jones	17,372	-0.74%	-3.27%	-3.27%	5.76%
S&P	2,003	-0.89%	-3.63%	-3.63%	9.63%
Nasdaq	4,593	-1.29%	-3.87%	-3.87%	11.65%
Bovespa	48,001	1.02%	-4.01%	-4.01%	-5.83%

FUTUROS	Cierre	1d	En el Mes	En Año	12M
IPyC (6m)	41,345	0.53%	-4.48%	-4.48%	-1.41%
IPyC (9m)	41,600	1.16%	-4.25%	-4.25%	-1.12%
Oro	1,219.20	1.08%	2.71%	2.71%	-1.45%
Plata	16.56	2.19%	5.65%	5.65%	-17.90%
Cobre	6,199.50	-1.66%	-2.77%	-2.77%	-15.39%
Petróleo(WTI)	48.00	-3.75%	-9.26%	-9.26%	-48.75%
Gas natural	2.94	0.89%	-0.57%	-0.57%	-31.61%
Trigo	591.75	0.47%	0.34%	0.34%	-2.31%

Fuente: BX+, BMV, Bloomberg







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 Elizalde Moreras, 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, 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 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 Elizalde Moreras	Comerciales / Aeropuertos / Industriales	55 56251709 x 1709	jelizalde@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	jvelascoo@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