

En 3 Minutos

UN LIGERO RESPIRO

RESUMEN DE MERCADO

MAYORES ALZAS EN EL DÍA

Ohlmex *	5.43%
Peñoles *	5.31%
Elektra *	4.79%
Mfrisco A-1	4.35%
Gfnorte O	4.16%

MAYORES BAJAS EN EL DÍA

Vesta *	-2.32%
Alfa A	-1.97%
Cemex CPO	-1.58%
Qc CPO	-1.54%
Gfamsa A	-1.24%

MOV. POR EMISORA AYER

Emisoras	%
Alzas	64 58.2%
Bajas	35 31.8%
S/Cambio	11 10.0%

CDS Ayer Var. 1d

México	114.76	4.11%
Brasil	209.21	3.38%
Rusia	546.22	4.11%
Corea	64.17	-5.29%

INDICES ASIA Var. 1d

Nikkei	16,864	-1.43%
Hangsen	24,104	-1.02%

SEÑALES ET IPYC

Señ. Act.	Cpa. Seg.	Cpa. Esp.
Fuera	41,983	39,913

SEÑALES ET BX+60

Señ. Act.	Cpa. Seg.	Cpa. Esp.
Fuera	122.17	116.78

INDICES	Cierre	1d	En el Mes	En Año	12M
IPyC	41,402	0.98%	-4.04%	-4.04%	-1.83%
IPyC Dls.	2,840	1.40%	-2.94%	-2.94%	-10.55%
BX+ 60	120.43	0.91%	-4.30%	-4.30%	-3.81%
BX+ 60 Dls.	8.26	1.32%	-3.20%	-3.20%	-12.35%
Dow Jones	17,512	1.10%	-1.75%	-1.75%	6.67%
S&P	2,019	1.34%	-1.92%	-1.92%	9.40%
Nasdaq	4,634	1.39%	-2.15%	-2.15%	9.85%
Bovespa	49,017	2.06%	-1.98%	-1.98%	-1.37%

FUTUROS	Cierre	1d	En el Mes	En Año	12M
IPyC (6m)	41,575	0.31%	-3.95%	-3.95%	-2.35%
IPyC (9m)	41,850	0.26%	-3.67%	-3.67%	-2.48%
Oro	1,277.50	1.51%	7.89%	7.89%	2.86%
Plata	17.74	4.91%	13.69%	13.69%	-11.72%
Cobre	5,681.00	1.14%	-10.52%	-10.52%	-22.91%
Petróleo(WTI)	48.26	4.41%	-9.40%	-9.40%	-48.73%
Gas natural	3.10	-3.16%	7.13%	7.13%	-29.29%
Trigo	532.75	0.00%	-9.67%	-9.67%	-6.98%

Fuente: BX+, BMV, Bloomberg

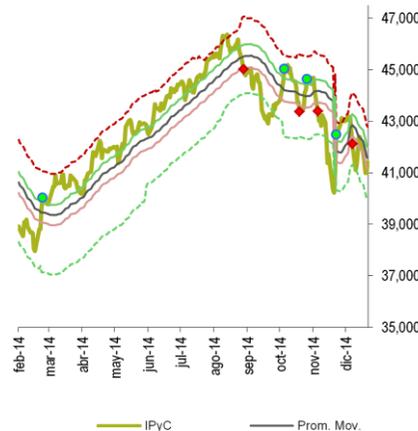
BOLSA

HACE UNAS HORAS

Los mercados accionarios terminaron la jornada con alzas, con lo que se rompe la racha de cinco sesiones consecutivas a la baja; sin embargo, el saldo de la semana se mantiene negativo. En esta ocasión, este movimiento fue impulsado principalmente por el rebote observado por las compañías del sector energético, después de que el precio del petróleo recuperara más de 5.0% durante el día. Algunos manejadores de fondos destacaron el factor de alta volatilidad que se ha observado en las últimas sesiones, haciendo hincapié en el hecho de que se ha pasado de tener fuerte volatilidad entre jornadas a tenerla dentro de un mismo día de operaciones. En el plano corporativo, destacó la baja de Goldman Sachs, quien reportó una disminución de más del 7.0% en las utilidades netas. En México el IPyC finaliza la sesión por arriba de la barrera de los 41,100 puntos, continuando con el alza presentada el día de ayer. Con esto, el principal índice mexicano registra una pérdida semanal de más de 2.0%. Las acciones que impulsaron el avance fueron Gfnorte, Gmexico, Femsa y Pe&oles que en conjunto representan poco más del 25.0%. Destacó el anuncio realizado por Elektra, dando a conocer la incorporación de Alejandro Valenzuela quien se desempeñará como CEO de Banco Azteca.

EN LAS PROXIMAS HORAS

La atención de los inversionistas estará puesta en diversos reportes corporativos que se darán a conocer a lo largo de la semana entre los que destacan algunos como los de Delta Airlines, Johnson & Johnson, Verizon, McDonald's entre otros.



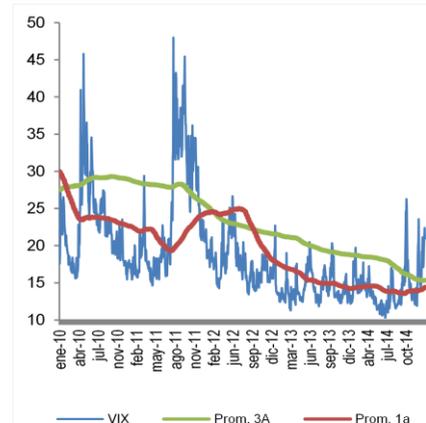
ECONOMÍA

HACE UNAS HORAS

En la Eurozona se publicó la inflación al consumidor final de diciembre, la cual se mantuvo en -0.2. El indicador se situó por debajo del 0.3% de noviembre. En EUA se conoció la inflación al consumidor de diciembre, registrando la mínima lectura en más de seis años, resultado por debajo del 1.3% de noviembre. La caída en la variación de los precios se debió principalmente en la reducción en el costo de la gasolina. Además se publicó que la producción industrial de diciembre cayó 0.1% desde el 1.3% de noviembre. También se dio a conocer que la confianza del consumidor de la Universidad de Michigan subió a 98.2 puntos. En México se dio a conocer que la tasa de desocupación de diciembre disminuyó a 3.76% desde los 4.53% de noviembre.

EN LAS PRÓXIMAS HORAS

Dentro de los eventos más relevantes de la próxima semana será la primera reunión del año del Consejo del Banco Central Europeo (22 de enero), donde se estima que mantengan la tasa de referencia en 0.05% pero se espera que se dé más detalle del posible nuevo programa de compra de activos (QE) para disminuir los riesgos de deflación. Además el domingo 25, se llevarán a cabo las elecciones adelantadas de Grecia, donde el partido radical de izquierda podría obtener el gobierno y con ello el país pudiera llegar a salir de la Eurozona. En EUA se esperan los inicios y permisos de construcción. En México, el INEGI publicará la cifra de inflación quincenal el día viernes. El consenso estima que el indicador se ubique en 3.72% (BX+: 3.74%).



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		12.31%

TIPO DE CAMBIO

	\$	Var%
Actual	14.5800	
Ayer	14.6395	-0.41%
En el Mes	14.7475	-1.14%
En el Año	14.7475	-1.14%
12 Meses	13.2850	9.75%

VALUACIÓN IPyC y BX+60

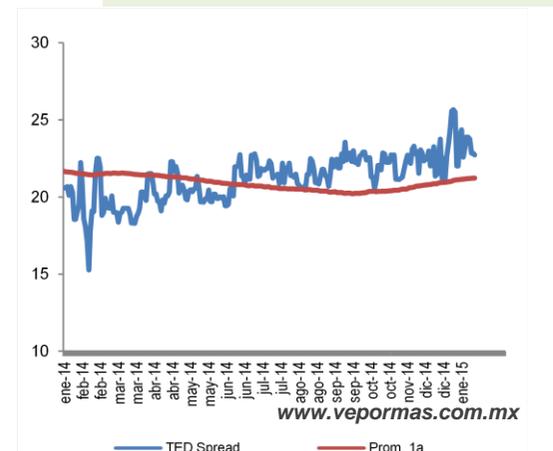
FV / Ebitda	IPyC	V%	BX+60	V%
Actual	9.87		18.75	
Prom. 5 a	9.43	4.6%	13.06	43.6%
Max. 5 a	10.92	-9.6%	19.89	-5.7%
Min. 5 a	7.81	26.4%	7.60	146.7%

Otros Múltiplos	IPyC	BX+60
P/U	23.38	17.53
P/VL	3.00	2.39
Inverso P/U	4.3%	5.7%
P/U MSCI Latam	15.35	
P/U S&P	17.89	

OTROS INDICADORES

	Actual	vs. Prom1a
Vix	20.95	45.79%
TED Spread	22.73	7.12%

	Nivel	Lectura
Miedo-Ambición	27	Miedo





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 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 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	jvelasco@vepormas.com.mx
Edmond Kuri Sierra	Analista Económico	55 56251500 x 1725	ekuri@vepormas.com.mx
Dolores María 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	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