

# En 3 Minutos

## FERIADO EN EUA

**RESUMEN DE MERCADO**

**MAYORES ALZAS EN EL DÍA**

Elektra *	2.82%
Aeromex *	2.60%
Gfamsa A	2.12%
Finn 13	1.08%
Soriana B	1.05%

**MAYORES BAJAS EN EL DÍA**

Ohlmex *	-4.88%
Pasa B	-2.63%
Alfa A	-1.74%
Rassini A	-1.63%
Comerci UBC	-1.59%

**MOV. POR EMISORA AYER**

Emisoras	%
Alzas	48 48.0%
Bajas	39 39.0%
S/Cambio	13 13.0%

**CDS Ayer Var. 1d**

México	112.97	-1.56%
Brasil	207.20	-0.96%
Rusia	536.71	-1.56%
Corea	67.50	-1.74%

**INDICES ASIA Var. 1d**

Nikkei	17,014	0.89%
Hangsen	23,738	-1.51%

**SEÑALES ET IPYC**

Señ. Act.	Cpa. Seg.	Cpa. Esp.
Fuera	42,002	39,931

**SEÑALES ET BX+60**

Señ. Act.	Cpa. Seg.	Cpa. Esp.
Fuera	122.25	116.86

INDICES	Cierre	1d	En el Mes	En Año	12M
IPyC	41,286	-0.28%	-4.33%	-4.31%	-1.49%
IPyC Dls.	2,820	-0.68%	-3.60%	-3.60%	-10.93%
BX+ 60	120.36	-0.05%	-4.35%	-4.35%	-3.66%
BX+ 60 Dls.	8.22	-0.45%	-3.64%	-3.64%	-12.88%
Dow Jones	17,512	0.00%	-1.75%	-1.75%	6.40%
S&P	2,019	0.00%	-1.92%	-1.92%	9.83%
Nasdaq	4,634	0.00%	-2.15%	-2.15%	10.41%
Bovespa	47,758	-2.57%	-4.50%	-4.50%	-2.90%

FUTUROS	Cierre	1d	En el Mes	En Año	12M
IPyC (6m)	41,409	-0.40%	-4.33%	-4.33%	-2.38%
IPyC (9m)	42,018	0.40%	-3.28%	-3.28%	-1.33%
Oro	1,277.20	-0.02%	7.86%	7.86%	1.95%
Plata	17.71	-0.17%	13.50%	13.50%	-12.68%
Cobre	5,748.00	1.18%	-9.47%	-9.47%	-21.52%
Petróleo(WTI)	47.52	-1.53%	-10.79%	-10.79%	-49.48%
Gas natural	3.00	-3.23%	3.67%	3.67%	-30.35%
Trigo	532.75	0.00%	-9.67%	-9.67%	-5.46%

Fuente: BX+, BMV, Bloomberg

**BOLSA**

**HACE UNAS HORAS**

Los mercados accionarios en EUA se mantuvieron cerrados durante el día debido al feriado de Martin Luther King. En Europa, los principales índices terminaron con ganancias ante la espera de las próximas declaraciones del Banco Central Europeo en su reunión que inicia mañana. En Asia destacó la fuerte caída de 7.7% del mercado chino luego que se multara a una serie de corredurías por operaciones ilegales de préstamo de margen. Dicha caída se da a un día de la publicación del dato del crecimiento del PIB Chino de 2014 el cual se espera sea de 7.2%. En Brasil, el Ibovespa registró su peor caída en lo que va del año tras la disminución en las expectativas de crecimiento para la economía en 2014 así como un incremento en la inflación estimada para 2015.

El IPyC de la BMV inició la semana con una caída de 0.28%. La baja fue liderada por las caídas en los títulos de Grupo México (-1.5%), Alfa (-1.7%) y Ohlmex (-4.8%). El volumen de operación fue bajo ante la suspensión de actividades en EUA por feriado.

**EN LAS PROXIMAS HORAS**

En EUA continúa la temporada de reportes trimestrales. Previo a la apertura reportarán: Morgan Stanley, Johnson & Johnson y Halliburton. Por la tarde reportarán: IBM, Netflix Inc. y Delta Airlines.

**ECONOMÍA**

**HACE UNAS HORAS**

El Banco de Japón podría implementar un nuevo programa más agresivo de flexibilización cuantitativa (QE), debido a que la caída de los precios del petróleo podría tener un impacto negativo en el crecimiento de la economía.

El Banco Popular de China informó que revisará su pronóstico de crecimiento para el 2014. Ello se debe a falta de impulso del crédito, la caída del sector inmobiliario y la débil demanda global.

En EUA no se reportaron indicadores, debido al día festivo de Martin Luther King Jr.

En México no se publicaron indicadores.

**EN LAS PRÓXIMAS HORAS**

En Alemania se espera el sentimiento económico ZEW del mes de enero, el cual podría subir a 39 puntos desde los 34.9 puntos de diciembre.

El Banco de México publicará las reservas internacionales de la semana pasada. Además, la SHCP subastará deuda a tasa nominal con vencimiento a 30 años. En la subasta anterior la tasa se ubicó en 6.92%.

En Estados Unidos no se esperan indicadores.

**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		12.63%

**TIPO DE CAMBIO**

	\$	Var%
Actual	14.6390	
Ayer	14.5800	0.40%
En el Mes	14.7475	-0.74%
En el Año	14.7475	-0.74%
12 Meses	13.2370	10.59%

**VALUACIÓN IPyC y BX+60**

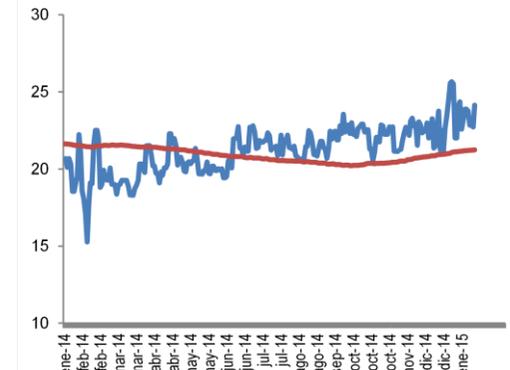
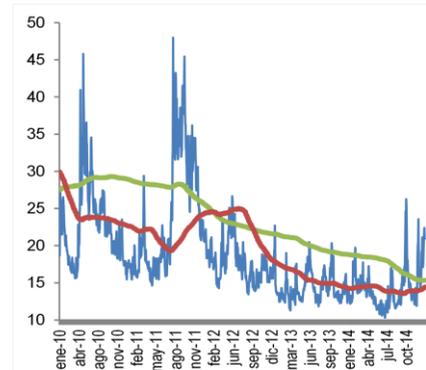
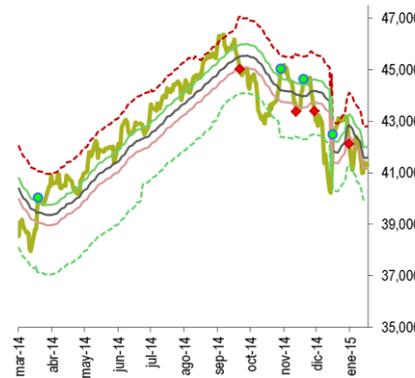
FV / Ebitda	IPyC	V%	BX+60	V%
Actual	9.85		18.80	
Prom. 5 a	9.44	4.4%	13.06	43.9%
Max. 5 a	10.92	-9.8%	19.89	-5.5%
Min. 5 a	7.81	26.1%	7.60	147.4%

Otros Múltiplos	IPyC	BX+60
P/U	23.32	17.60
P/VL	2.99	2.39
Inverso P/U	4.3%	5.7%
P/U MSCI Latam	15.45	
P/U S&P	17.91	

**OTROS INDICADORES**

	Actual	vs. Prom1a
Vix	20.95	45.38%
TED Spread	24.14	13.66%

	Nivel	Lectura
Miedo-Ambición	30	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, 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, 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
<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

<b>DIRECCIÓN</b>			
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 General 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 General de Mercados y Tesorería	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>
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>
<b>ANÁLISIS BURSÁTIL</b>			
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>
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>
<b>ESTRATEGIA ECONOMICA</b>			
José Isaac Velasco Orozco	Gerente Economía / México	55 56251500 x 1454	<a href="mailto:jvelasco@vepormas.com.mx">jvelasco@vepormas.com.mx</a>
Edmond Kuri Sierra	Analista Económico / Estados Unidos	55 56251500 x 1725	<a href="mailto:ekuri@vepormas.com.mx">ekuri@vepormas.com.mx</a>
Dolores Maria Ramón Correa	Analista Económico / Internacional	55 56251500 x 1546	<a href="mailto:dramon@vepormas.com.mx">dramon@vepormas.com.mx</a>
<b>ADMINISTRACION DE PORTAFOLIOS</b>			
Mónica Mercedes Suarez	Director de Gestión Patrimonial	55 11021800 x 1964	<a href="mailto:mmsuarez@vepormas.com.mx">mmsuarez@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:glledesma@vepormas.com.mx">glledesma@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>