

# En 3 Minutos

## BUEN AVANCE EN MÉXICO

### RESUMEN DE MERCADO

#### MAYORES ALZAS EN EL DÍA

Lab B	5.12%
Gfregio O	3.73%
Gcarso A1	3.28%
Rassini A	3.15%
Gap B	3.05%

#### MAYORES BAJAS EN EL DÍA

Maxcom CPO	-3.67%
Mfrisco A-1	-3.03%
Qc CPO	-2.41%
Kuo B	-2.17%
Kimber A	-1.98%

#### MOV. POR EMISORA AYER

Emisoras	%
Alzas	73 62.4%
Bajas	38 32.5%
S/Cambio	6 5.1%

#### CDS Ayer Var. 1d

México	112.55	-0.38%
Brasil	206.57	-0.30%
Rusia	538.51	-0.38%
Corea	67.61	0.34%

#### INDICES ASIA Var. 1d

Nikkei	17,366	2.07%
Hangsen	23,951	0.90%

#### SEÑALES ET IPyC

Señ. Act.	Cpa. Seg.	Cpa. Esp.
A. Cpa.	42,044	

#### SEÑALES ET BX+60

Señ. Act.	Cpa. Seg.	Cpa. Esp.
Fuera	122.26	116.87

#### INDICES Cierre 1d En el Mes En Año 12M

IPyC	41,753	1.13%	-3.23%	-3.23%	-0.53%
IPyC Dls.	2,849	1.03%	-2.60%	-2.60%	-10.07%
BX+ 60	120.78	0.35%	-4.02%	-4.02%	-3.44%
BX+ 60 Dls.	8.24	0.25%	-3.40%	-3.40%	-12.70%
Dow Jones	17,515	0.02%	-1.73%	-1.73%	6.42%
S&P	2,023	0.15%	-1.77%	-1.77%	10.00%
Nasdaq	4,655	0.44%	-1.71%	-1.71%	10.89%
Bovespa	47,877	0.25%	-4.26%	-4.26%	-1.71%

#### FUTUROS Cierre 1d En el Mes En Año 12M

IPyC (6m)	41,823	1.00%	-3.38%	-3.38%	-1.40%
IPyC (9m)	41,975	-0.10%	-3.38%	-3.38%	-1.43%
Oro	1,292.70	1.21%	9.17%	9.17%	3.05%
Plata	17.97	1.47%	15.17%	15.17%	-11.55%
Cobre	5,699.00	-0.85%	-10.24%	-10.24%	-22.60%
Petróleo(WTI)	46.67	-1.79%	-12.39%	-12.39%	-50.20%
Gas natural	2.89	-3.37%	0.17%	0.17%	-32.11%
Trigo	537.00	0.80%	-8.94%	-8.94%	-4.70%

Fuente: BX+, BMV, Bloomberg

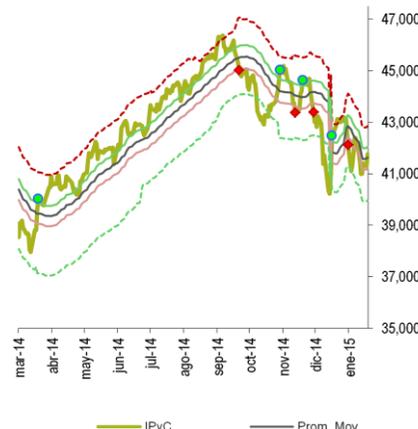
### BOLSA

#### HACE UNAS HORAS

Los mercados accionarios en EUA cerraron a la alza impulsados por emisoras del sector tecnológico. La sesión fue bastante volátil con una apertura positiva que se fue debilitando a medida que los inversionistas asimilaban la última ronda de reportes corporativos, una caída en los precios del petróleo y el recorte de crecimiento para la economía global por parte del FMI. Adicionalmente, los inversionistas se han mantenido a la expectativa por la próxima reunión del Banco Central Europeo ya que se especula que dicho órgano dará a conocer medidas adicionales para incentivar el desarrollo de la región. El volumen de operación del día fue ligeramente mayor a su promedio de los últimos 30 días, cabe destacar que los mercados se mantuvieron cerrados ayer por feriado. Tras el cierre, IBM y Netflix reportaron cifras que superaron los estimados de consenso. Los títulos de Netflix subían alrededor de 13.5% en el post mercado ya que la base de usuarios creció más de lo esperado. En México, el IPyC terminó la sesión con una fuerte alza, siguiendo la tendencia de los mercados en EUA pero con mayor intensidad. En esta ocasión las acciones que impulsaron el movimiento del índice mexicano fueron AMX, Femsa, Cemex, Tlevisa y GFNorte que en conjunto representan más del 50%. En el plano corporativo FUNO anunció la adquisición de un edificio de oficinas en la Ciudad de México por US\$68mn en efectivo y cuenta con una ocupación al 100%.

#### EN LAS PROXIMAS HORAS

En EUA continúa la temporada de reportes trimestrales. Previo a la apertura reportarán United Health, y US Bancorp mientras que tras el cierre American Express, Ebay y Sandisk.



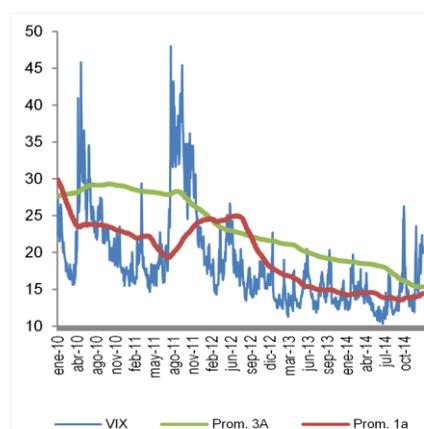
### ECONOMÍA

#### HACE UNAS HORAS

En China se dio a conocer el crecimiento del PIB del último trimestre de 2014, el cual marcó un avance de 7.3% frente al mismo periodo en el 2013, mismo resultado que el trimestre anterior. El consenso esperaba un incremento en el PIB de 7.2%. En China se publicó la producción industrial de diciembre, la cual creció 7.9%. El resultado estuvo por encima de los 7.4% que estimaba el consenso y fue mayor al avance de 7.2% de noviembre. Además, se conoció que las ventas minoristas aumentaron en diciembre, 11.9% en términos anuales. En Alemania se dio a conocer el sentimiento económico ZEW del mes de enero, el cual creció 13.5 puntos a 48.4 unidades. Ello sugiere un mejor desempeño para los próximos meses. El Fondo Monetaria Internacional realizó los mayores recortes en tres años de los estimados de crecimiento. La organización espera un avance del PIB mundial de 3.5% en el 2015 desde el 3.8% anterior, para el 2016 estima un incremento de 3.4% desde el 4.0% previamente proyectado.

#### EN LAS PRÓXIMAS HORAS

El Banco de Japón dará a conocer la decisión de política monetaria. En EUA se esperan los inicios y permisos de construcción de diciembre, los cuales podrían crecer 1.2% y 0.8% respectivamente. En Brasil se dará a conocer la decisión de política monetaria del Banco Central, la cual podría subir a 12.25% desde los 11.75% de ahora.



### 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		11.37%

### TIPO DE CAMBIO

	\$	Var%
Actual	14.6530	
Ayer	14.6390	0.10%
En el Mes	14.7475	-0.64%
En el Año	14.7475	-0.64%
12 Meses	13.2480	10.61%

### VALUACIÓN IPyC y BX+60

FV / Ebitda	IPyC	V%	BX+60	V%
Actual	9.95		18.85	
Prom. 5 a	9.44	5.4%	13.07	44.2%
Max. 5 a	10.92	-8.9%	19.89	-5.2%
Min. 5 a	7.81	27.4%	7.60	148.0%

### Otros Múltiplos IPyC BX+60

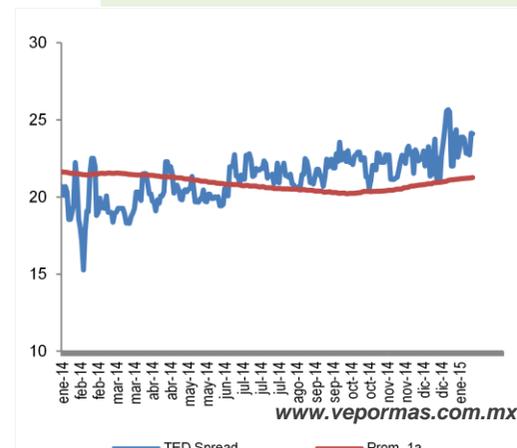
P/U	23.60	17.75
P/VL	3.02	2.40
Inverso P/U	4.2%	5.6%
P/U MSCI Latam	15.31	
P/U S&P	17.93	

### OTROS INDICADORES

	Actual	vs. Prom1a
Vix	19.89	37.81%
TED Spread	24.10	13.41%

### Nivel Lectura

Miedo-Ambición	23	Miedo Extremo
----------------	----	---------------





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>