

En 3 Minutos

AFECTAN REPORTES TRIMESTRALES

RESUMEN DE MERCADO

MAYORES ALZAS EN EL DÍA

Sare B	3.31%
Oma B	3.28%
Gcarso A1	2.56%
Rassini A	2.23%
Ideal B-1	1.59%

MAYORES BAJAS EN EL DÍA

Qc CPO	-3.09%
Mfrisco A-1	-3.03%
Ica *	-2.65%
Gfinter O	-2.17%
Maxcom CPO	-1.98%

MOV. POR EMISORA AYER

Emisoras	%
Alzas	48 43.2%
Bajas	60 54.1%
S/Cambio	3 2.7%

CDS Ayer Var. 1d

México	114.09	-0.50%
Brasil	198.85	0.26%
Rusia	589.03	-0.50%
Corea	62.00	6.00%

INDICES ASIA Var. 1d

Nikkei	17,768	1.72%
Hangsen	24,807	-0.41%

SEÑALES ET IPYC

Señ. Act.	Vta. Seg.	Vta. Esp.
Dentro	41,585	43,236

SEÑALES ET BX+60

Señ. Act.	Vta. Seg.	Vta. Esp.
Dentro	120.23	124.72

INDICES	Cierre	1d	En el Mes	En Año	12M
IPyC	42,628	-0.26%	-1.20%	-1.20%	4.32%
IPyC Dls.	2,924	-0.19%	-0.07%	-0.07%	-4.31%
BX+ 60	122.89	-0.16%	-2.34%	-2.34%	0.08%
BX+ 60 Dls.	8.43	-0.09%	-1.23%	-1.23%	-8.19%
Dow Jones	17,387	-1.65%	-2.45%	-2.45%	9.78%
S&P	2,030	-1.34%	-1.43%	-1.43%	13.92%
Nasdaq	4,681	-1.89%	-1.15%	-1.15%	14.64%
Bovespa	48,591	0.03%	-2.83%	-2.83%	1.87%

FUTUROS	Cierre	1d	En el Mes	En Año	12M
IPyC (6m)	42,835	-0.05%	-1.04%	-1.04%	3.78%
IPyC (9m)	42,948	-0.39%	-1.14%	-1.14%	3.88%
Oro	1,294.70	0.99%	9.34%	9.34%	3.03%
Plata	18.10	1.03%	16.00%	16.00%	-8.08%
Cobre	5,612.50	1.29%	-11.60%	-11.60%	-22.12%
Petróleo(WTI)	46.00	1.75%	-13.65%	-13.65%	-51.93%
Gas natural	2.92	1.14%	0.97%	0.97%	-40.58%
Trigo	519.00	-0.29%	-12.00%	-12.00%	-7.90%

Fuente: BX+, BMV, Bloomberg

BOLSA

HACE UNAS HORAS

Los mercados accionarios en EUA concluyeron la sesión con fuertes pérdidas a medida que los inversionistas reaccionaban a una serie de reportes trimestrales con lecturas mixtas e indicadores económicos débiles (órdenes de bienes durables. Ver comentario económico). Cabe destacar que el índice VIX se disparó 14% a 17.74pts reflejando el alto grado de volatilidad en los mercados. Los sectores que registraron mayores pérdidas fueron el tecnológico e industriales tras los débiles reportes de emisoras como Microsoft y Caterpillar. Amabas emisoras registraron caídas de -9.3% y 7.2%, respectivamente. Tras el cierre, se publicaron los reportes de AT&T, Apple y Yahoo con un sesgo positivo. En el caso de Apple, el reporte fue histórico ya que la emisora superó ampliamente los estimados gracias a las ventas de la nueva línea iPhone.

En México, el IPyC terminó la sesión a la baja, siguiendo la tendencia de los mercados en EUA. En esta ocasión las acciones que impulsaron el movimiento del índice mexicano fueron AMX, GMexico, Tlevisa, Alfa y Femsa que en conjunto representan el 50% del IPyC. En el ámbito corporativo, Qualitas reportó sus cifras trimestrales al 4T14 las cuales resultaron mixtas con respecto a nuestros estimados (más detalle ver "BURSATRIS 4T14 QUALITAS").

EN LAS PRÓXIMAS HORAS

En EUA continúa la temporada de reportes trimestrales. Previo a la apertura reportará Energizer Holdings y tras el cierre Boeing, Facebook y Qualcomm.

ECONOMÍA

HACE UNAS HORAS

En Gran Bretaña se conoció el crecimiento del PIB del cuarto trimestre de 2014, el cual marcó un avance de 2.7%. El resultado debajo del 2.8% que esperaba el consenso y por encima del 2.6% del periodo anterior. Por lo que, en todo el 2014 el país creció 2.7%.

En EUA se publicaron las órdenes de bienes durables. En diciembre los pedidos disminuyeron 3.4% después de la caída de 0.7% de noviembre. El resultado estuvo muy por debajo del avance de 0.3% que esperaba el consenso. También se conocerá las ventas de casas nuevas y el índice S&P/Shiller 20 composite del mes de diciembre. Los precios de casas crecieron 4.3% en noviembre y las ventas 11.6% con respecto al mes previo. La confianza del consumidor de la Conference Board subió 7.4 puntos a 102.9 puntos en diciembre.

En México se conoció el IGAE de noviembre, el cual creció 2.0% desde el 2.7% anterior. También se publicó que las exportaciones crecieron 6.4% y las importaciones 11.2% marcando un superávit de 254.0 millones de dólares.

EN LAS PRÓXIMAS HORAS

En Alemania se conocerá la confianza del Consumidor Gfk de febrero, la cual podría subir a 9.1 puntos. En Estados Unidos, se conocerá la decisión de política monetaria de la FOMC de la reunión de enero a las 13:00. Se espera que mantengan la tasa de referencia en 0.25%. En México 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		9.08%

TIPO DE CAMBIO

	\$	Var%
Actual	14.5805	
Ayer	14.5910	-0.07%
En el Mes	14.7475	-1.13%
En el Año	14.7475	-1.13%
12 Meses	13.3750	9.01%

VALUACIÓN IPyC y BX+60

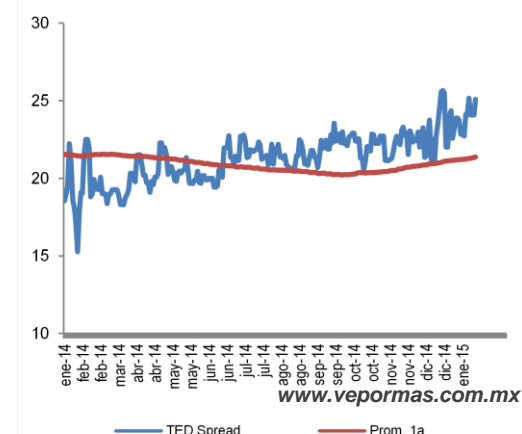
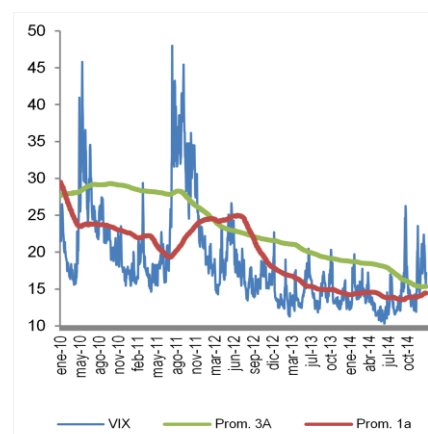
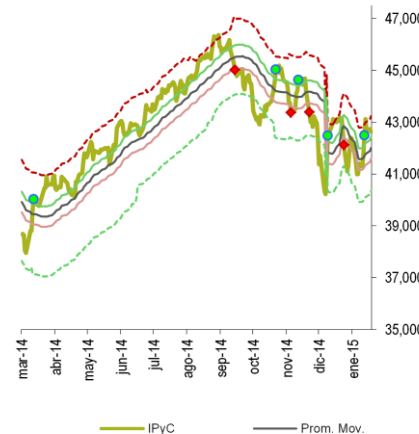
FV / Ebitda	IPyC	V%	BX+60	V%
Actual	10.07		19.04	
Prom. 5 a	9.44	6.6%	13.10	45.3%
Max. 5 a	10.92	-7.9%	19.89	-4.3%
Min. 5 a	7.81	28.9%	7.60	150.5%

Otros Múltiplos	IPyC	BX+60
P/U	23.94	18.17
P/VL	3.07	2.44
Inverso P/U	4.2%	5.5%
P/U MSCI Latam	15.82	
P/U S&P	17.99	

OTROS INDICADORES

	Actual	vs. Prom1a
Vix	17.22	18.83%
TED Spread	25.10	17.68%

	Nivel	Lectura
Miedo-Ambición	28	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, 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 Saldívar	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	jvelasco@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	glledesma@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