

# En 3 Minutos

## AFECTA EL PETRÓLEO

### RESUMEN DE MERCADO

#### MAYORES ALZAS EN EL DÍA

Rassini A	6.37%
Livepol C-1	2.75%
Ienova *	2.21%
Ich B	1.99%
Qc CPO	1.93%

#### MAYORES BAJAS EN EL DÍA

Ica *	-3.03%
Alfa A	-2.85%
Sare B	-2.67%
Aeromex *	-2.41%
Kuo B	-2.34%

#### MOV. POR EMISORA AYER

Emisoras	%
Alzas	31 28.7%
Bajas	71 65.7%
S/Cambio	6 5.6%

#### CDS Ayer Var. 1d

México	114.31	0.19%
Brasil	199.68	0.42%
Rusia	597.75	0.19%
Corea	62.00	1.48%

#### INDICES ASIA Var. 1d

Nikkei	17,796	0.15%
Hangsen	24,862	0.22%

#### SEÑALES ET IPYC

Señ. Act.	Vta. Seg.	Vta. Esp.
Dentro	41,701	43,357

#### SEÑALES ET BX+60

Señ. Act.	Vta. Seg.	Vta. Esp.
Dentro	120.47	124.97

INDICES	Cierre	1d	En el Mes	En Año	12M
IPyC	42,158	-1.10%	-2.29%	-2.29%	3.68%
IPyC Dls.	2,862	-2.10%	-2.17%	-2.17%	-6.76%
BX+ 60	122.26	-0.51%	-2.84%	-2.84%	0.10%
BX+ 60 Dls.	8.30	-1.52%	-2.72%	-2.72%	-9.98%
Dow Jones	17,191	-1.13%	-3.54%	-3.54%	7.93%
S&P	2,002	-1.35%	-2.76%	-2.76%	11.70%
Nasdaq	4,638	-0.93%	-2.07%	-2.07%	13.18%
Bovespa	47,695	-1.85%	-4.63%	-4.63%	-0.31%

FUTUROS	Cierre	1d	En el Mes	En Año	12M
IPyC (6m)	42,300	-1.25%	-2.28%	-2.28%	2.94%
IPyC (9m)	42,418	-1.23%	-2.36%	-2.36%	3.17%
Oro	1,285.70	-0.70%	8.58%	8.58%	2.52%
Plata	18.00	-0.55%	15.36%	15.36%	-8.02%
Cobre	5,446.00	-2.97%	-14.22%	-14.22%	-24.21%
Petróleo(WTI)	44.37	-3.54%	-16.71%	-16.71%	-54.38%
Gas natural	2.87	-1.75%	-0.80%	-0.80%	-42.76%
Trigo	505.25	-2.65%	-14.33%	-14.33%	-10.73%

Fuente: BX+, BMV, Bloomberg

### BOLSA

#### HACE UNAS HORAS

Los mercados accionarios en EUA terminaron la jornada con fuertes bajas por segunda sesión consecutiva en donde el sector energético lideró las pérdidas. Lo anterior volvió a ser resultado de las caídas en los precios del petróleo, el cual alcanzó su nivel más bajo desde marzo de 2009 debido a que se registró el nivel de inventarios más alto desde 1982 aumentando las preocupaciones sobre un exceso de oferta. Esto ocasionó que el índice VIX se disparara 19% a 20.4pts reflejando el alto grado de volatilidad en los mercados. Por otro lado, destacaron los comentarios de la Reserva Federal en donde mantuvo su promesa de ser "paciente" en las tasas de interés, citando riesgos internacionales a la economía. En el ámbito corporativo, el sector tecnológico fue el único (de 10 sectores principales) en registrar ganancias el día de hoy luego de un muy positivo reporte de Apple al superar las expectativas.

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, Cemex, Alfa, Tlevisa y Gfnorte que en conjunto representan el 47% del IPyC.

#### EN LAS PRÓXIMAS HORAS

En EUA continúa la temporada de reportes trimestrales. Previo a la apertura reportará Abbott, Colgate-Palmolive, Time Warner y Dow Chemical y tras el cierre Ford, Google y Amazon.

### ECONOMÍA

#### HACE UNAS HORAS

En Alemania se conoció la confianza del consumidor Gfk de febrero, la cual subió a 9.13 puntos, marcando su lectura más alta en 13 años. El resultado estuvo por encima de los 9.0 enteros de enero y se encontró por encima de los 9.1 puntos que esperaba el consenso. Ello se debe a que los consumidores sienten que la economía ha mejorado ya que la caída en los precios ha impulsado menores costos en los hogares, como son calefacciones y gasolina.

La Reserva Federal dio a conocer la decisión de política monetaria de la primera reunión del año del Comité Federal de Mercado Abierto, en donde mantuvo la tasa de referencia en 0.25%. Además, el reporte señala que se centraron en desarrollo de la inflación, el mercado laboral e inmobiliario.

#### EN LAS PRÓXIMAS HORAS

En la Eurozona se espera la confianza del consumidor del mes de enero, el cual se podría mantener en -8.5 puntos. Además, se conocerá la tasa de desocupación de Alemania del mes de enero. El consenso espera que se mantenga en 6.5%.

En EUA se publicaran las ventas de casas pendientes de diciembre. El consenso estima que registrarán un avance de 0.5% desde el 0.8% de noviembre.

El Banco de México a las 13:00 dará a conocer la decisión de política monetaria de la reunión de enero, en donde podría mantener la tasa de referencia en 3.00%.

### 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		10.30%

### TIPO DE CAMBIO

	\$	Var%
Actual	14.7295	
Ayer	14.5805	1.02%
En el Mes	14.7475	-0.12%
En el Año	14.7475	-0.12%
12 Meses	13.2460	11.20%

### VALUACIÓN IPyC y BX+60

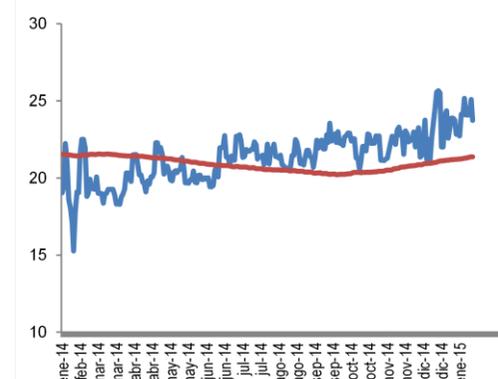
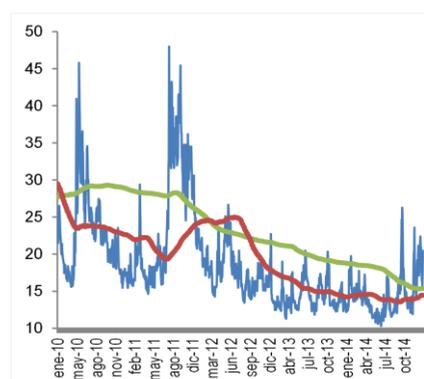
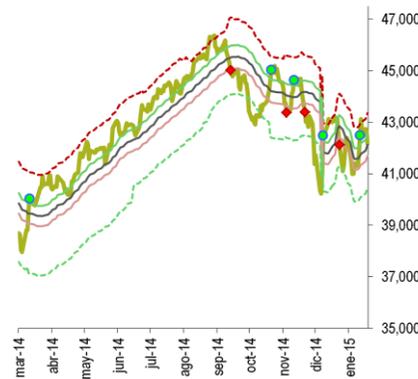
FV / Ebitda	IPyC	V%	BX+60	V%
Actual	9.99		18.99	
Prom. 5 a	9.44	5.8%	13.11	44.9%
Max. 5 a	10.92	-8.6%	19.89	-4.5%
Min. 5 a	7.81	27.9%	7.60	149.9%

Otros Múltiplos	IPyC	BX+60
P/U	23.72	18.07
P/VL	3.04	2.43
Inverso P/U	4.2%	5.5%
P/U MSCI Latam	15.98	
P/U S&P	17.64	

### OTROS INDICADORES

	Actual	vs. Prom1a
Vix	20.44	40.93%
TED Spread	23.74	11.19%

	Nivel	Lectura
Miedo-Ambición	25	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 Saldívar	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>