

RESUMEN DE MERCADO

MAYORES ALZAS EN EL DÍA

Gfamsa A	3.76%
Axtel CPO	2.59%
Oma B	2.56%
Ich B	2.50%
Tlevisa CPO	2.36%

MAYORES BAJAS EN EL DÍA

Vitro A	-4.93%
Lab B	-3.38%
Mexchem *	-2.94%
Alfa A	-2.89%
Cemex CPO	-2.28%

MOV. POR EMISORA AYER

Emisoras	%
Alzas	42 38.9%
Bajas	55 50.9%
S/Cambio	11 10.2%

CDS Ayer Var. 1d

México	109.15	0.20%
Brasil	233.42	1.62%
Rusia	549.65	0.20%
Corea	61.66	3.10%

INDICES ASIA Var. 1d

Nikkei	17,653	-0.33%
Hangsen	24,528	0.03%

SEÑALES ET IPYC

Señ. Act.	Vta. Seg.	Vta. Esp.
Dentro	41,728	43,486

SEÑALES ET BX+60

Señ. Act.	Cpa.Seg.	Cpa.Esp.
Fuera	123.06	117.20

INDICES	Cierre	1d	En el Mes	En Año	12M
IPyC	42,635	-0.41%	4.11%	-1.18%	6.28%
IPyC Dls.	2,846	-1.56%	3.89%	-2.73%	-5.50%
BX+ 60	121.44	-0.17%	1.41%	-3.50%	0.51%
BX+ 60 Dls.	8.11	-1.32%	1.19%	-5.01%	-10.63%
Dow Jones	17,869	0.79%	4.10%	0.26%	13.08%
S&P	2,069	1.07%	3.69%	0.47%	14.93%
Nasdaq	4,788	1.30%	3.29%	1.09%	15.42%
Bovespa	48,510	-1.77%	3.42%	-2.99%	1.68%

FUTUROS	Cierre	1d	En el Mes	En Año	12M
IPyC (6m)	42,776	-0.34%	4.23%	-1.18%	5.91%
IPyC (9m)	43,003	-0.12%	4.60%	-1.02%	6.13%
Oro	1,234.00	-0.40%	-3.93%	4.21%	-3.19%
Plata	16.91	-0.47%	-2.03%	8.37%	-15.71%
Cobre	5,691.00	0.30%	4.77%	-10.36%	-20.89%
Petróleo(WTI)	50.49	-3.79%	5.92%	-5.22%	-49.50%
Gas natural	2.69	2.94%	0.41%	-6.82%	-41.38%
Trigo	521.75	-1.51%	3.78%	-11.53%	-10.77%

Fuente: BX+, BMV, Bloomberg

BOLSA

HACE UNAS HORAS

Los mercados accionarios en EUA terminaron la sesión en terreno positivo logrando cortar una racha de dos días a la baja. Lo anterior se debió a reportes trimestrales que superaron las expectativas del consenso y noticias sobre un avance en las negociaciones de Grecia con sus acreedores. Destacó el reporte de The Coca Cola Company, ya que dicha emisora superó por encima de lo esperado. Esto ayudó al Dow y sirvió para compensar una nueva baja en las emisoras del sector energético que fueron impactadas ante una caída de 3.48% en el precio del WTI. A nivel corporativo, Apple alcanzó un nuevo máximo histórico en US \$122 por acción y se convirtió en la primera compañía estadounidense en superar un valor de mercado de US \$700 billones. La compañía logró colocar deuda por US\$1.35 billones en el mercado suizo aprovechando las tasas a niveles históricamente bajos en dicho país. En México el IPyC rompió una racha de 5 días seguidos a la alza y finalizó la sesión en 42,635 puntos (-0.41%). Las acciones que más contribuyeron a este descenso fueron Cemex, Alfa, Gmexico y Gfnorte que en conjunto representan poco más de 25%. El día de hoy KOF anunció que su asamblea ordinaria se realizará el 12 de marzo de 2015 y en las próximas horas se conocerá el reporte de América Móvil, de acuerdo al consenso se espera un crecimiento en ventas de 9.8% y en EBITDA de 9.2%.

EN LAS PRÓXIMAS HORAS

Se esperan los reportes de 19 compañías del S&P500. Destacan Pepsi Co, Cisco Systems, Time Warner Inc.

ECONOMÍA

HACE UNAS HORAS

El ministro de defensa griego señaló ante la prensa que está dispuesta a buscar nuevo financiamiento en otros países, como en EUA, China o Rusia, si las autoridades continúan con una postura "inflexible". Las declaraciones se dieron a conocer antes de la reunión extraordinaria que celebrará el Eurogrupo, el próximo miércoles. En Francia se conoció la producción industrial del mes de diciembre, la cual registró una caída de 0.1% en términos anuales. En EUA se publicaron los inventarios mayoristas de diciembre, los cuales marcaron un avance de 0.1% desde el crecimiento de 0.8% de noviembre. En México la SHCP subastó deuda a tasa nominal y tasa real con vencimiento de tres años. También se conoció que los sueldos nominales del mes de enero crecieron 4.2%.

EN LAS PRÓXIMAS HORAS

En México se dará a conocer la producción industrial de diciembre. El consenso espera que el indicador crezca 2.8% (BX+: 3.0%) desde el 1.8% de noviembre. En Estados Unidos no se publicarán indicadores.

ESTIMADOS ECONÓMICOS

INDICADOR	2014	2015E
PIB	2.10%	2.80%
T de Cambio	14.75	14.10
Inflación	4.08%	2.90%
Cetes (28d)	3.00%	3.50%
IPyC		46,500
Var% IPyC		9.06%

TIPO DE CAMBIO

	\$	Var%
Actual	14.9825	
Ayer	14.8100	1.16%
En el Mes	14.9500	0.22%
En el Año	14.7475	1.59%
12 Meses	13.3220	12.46%

VALUACIÓN IPyC y BX+60

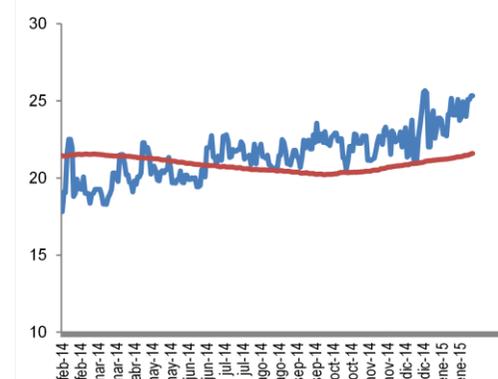
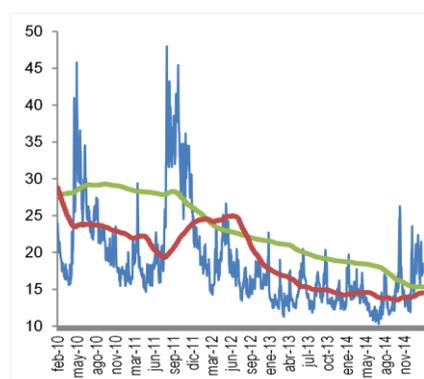
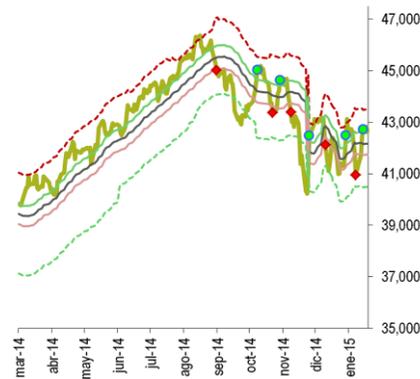
FV / Ebitda	IPyC	V%	BX+60	V%
Actual	10.03		18.92	
Prom. 5 a	9.45	6.1%	13.17	43.7%
Max. 5 a	10.92	-8.2%	19.89	-4.9%
Min. 5 a	7.81	28.3%	7.60	148.9%

Otros Múltiplos	IPyC	BX+60
P/U	23.73	17.92
P/VL	3.07	2.41
Inverso P/U	4.2%	5.6%
P/U MSCI Latam	15.73	
P/U S&P	18.17	

OTROS INDICADORES

	Actual	vs. Prom1a
Vix	17.23	18.57%
TED Spread	25.33	17.67%

	Nivel	Lectura
Miedo-Ambición	57	Ambición





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, 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 Saldivar	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
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	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