

# En 3 Minutos

## ACUERDO GRECIA-EUROZONA

**RESUMEN DE MERCADO**

**MAYORES ALZAS EN EL DÍA**

Sare B	7.25%
Kuo B	5.90%
Ica *	5.05%
Axtel CPO	4.81%
Alfa A	4.53%

**MAYORES BAJAS EN EL DÍA**

Gfinter O	-1.58%
Oma B	-1.09%
Ara *	-1.03%
Livepol C-1	-0.98%
Lala B	-0.93%

**MOV. POR EMISORA AYER**

Emisoras	%
Alzas	63 56.8%
Bajas	36 32.4%
S/Cambio	12 10.8%

**CDS Ayer Var. 1d**

México	109.47	1.38%
Brasil	235.49	1.60%
Rusia	480.74	1.38%
Corea	60.51	1.97%

**INDICES ASIA Var. 1d**

Nikkei	18,332	0.37%
Hangsen	24,832	0.00%

**SEÑALES ET IPYC**

Señ. Act.	Vta. Seg.	Vta. Esp.
Dentro	42,525	44,317

**SEÑALES ET BX+60**

Señ. Act.	Vta. Seg.	Vta. Esp.
Dentro	120.39	124.46

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

IPyC	43,551	0.74%	6.35%	0.94%	9.83%
IPyC Dls.	2,903	0.77%	5.98%	-0.78%	-2.72%
BX+ 60	123.72	0.61%	3.31%	-1.69%	2.21%
BX+ 60 Dls.	8.25	0.64%	2.94%	-3.36%	-9.46%
Dow Jones	18,140	0.86%	5.68%	1.78%	12.44%
S&P	2,110	0.61%	5.78%	2.50%	14.70%
Nasdaq	4,956	0.63%	6.92%	4.64%	16.13%
Bovespa	51,238	-0.11%	9.23%	2.46%	8.35%

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

IPyC (6m)	43,700	0.71%	6.48%	0.96%	9.35%
IPyC (9m)	43,853	0.77%	6.67%	0.94%	9.24%
Oro	1,200.50	-0.56%	-6.54%	1.39%	-9.29%
Plata	16.22	-0.83%	-6.00%	3.98%	-25.78%
Cobre	5,761.25	0.13%	6.06%	-9.26%	-20.16%
Petróleo(WTI)	50.75	-1.03%	6.46%	-4.73%	-50.65%
Gas natural	2.94	4.44%	9.74%	1.83%	-51.30%
Trigo	507.00	-2.41%	0.85%	-14.03%	-17.36%

Fuente: BX+, BMV, Bloomberg

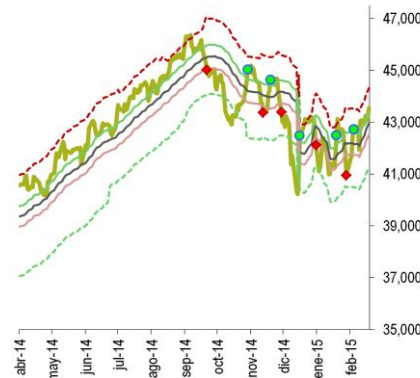
**BOLSA**

**HACE UNAS HORAS**

Los mercados accionarios en EUA cerraron con ganancias, reaccionando favorablemente a un acuerdo de extensión por cuatro meses para que Grecia pueda hacer frente a sus obligaciones. Esto impulsó a los principales índices accionarios, el Dow se elevó más de 150pts y el S&P500 alcanzó un nuevo máximo histórico intradía en 2,110 pts. Previo en la sesión, los inversionistas habían recibido favorablemente la lectura de un indicador del sector manufacturero en EUA. Por otra parte, los precios del petróleo registraron bajas, el WTI cayó 1.3% a US\$50.48 por barril. Esto afectó a las emisoras del sector energético que fue el único que registró bajas el día de hoy. En el ámbito corporativo, destaca el reporte de Deere&Co. que se ubicó por encima del estimado (Utilidades por Acción 34.9% por encima del estimado por el consenso). Sin embargo, destacó la reducción de la guía para el 2015, la cual incluye una caída en ventas de equipo de aproximadamente 17%. En México, el IPyC siguió la misma tendencia que los mercados en EUA y terminó la sesión con un alza de 0.74%. El movimiento del índice fue impulsado por Femsa, Alfa, Gmexico y Cemex las cuales representan aproximadamente 30% del IPyC. En el ámbito corporativo, durante la sesión se publicaron los resultados de Axtel con datos mixtos. La emisora registró una disminución en ventas de 20.2% (vs. -4.8% estimado por el consenso) y un incremento en Ebitda de 6.7% (vs -24.5% estimado por el consenso).

**EN LAS PRÓXIMAS HORAS**

Los inversionistas estarán vigilando los datos de Ventas de Casas en EE.UU. Por otro lado, en México, se esperan los reportes de Asur, Cemex, Alfa y Alpek.



IPyC Prom. Mov.

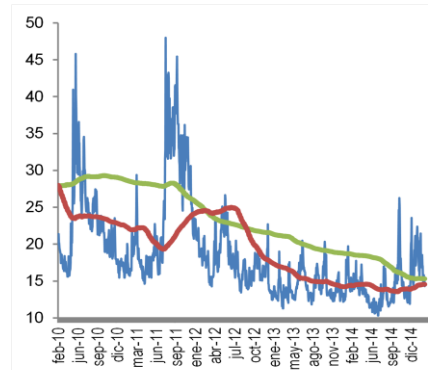
**ECONOMÍA**

**HACE UNAS HORAS**

En Europa se dieron a conocer los índices manufactureros PMI de Febrero, en donde la Eurozona y Alemania se ubicaron en zona de expansión con 51.1 y 50.9 puntos respectivamente. Aunque ambos indicadores disminuyeron con respecto al mes previo. En cambio, Francia se ubicó en el umbral de contracción con 47.7 puntos desde los 49.2 de enero. Las negociaciones sobre la deuda griega continuaron, después de que ayer el ministro de finanzas heleno presentara una prórroga de seis meses del acuerdo de asistencia financiera. Finalmente se anunció que se llegó a un acuerdo para mantener el financiamiento a Grecia. En México, el INEGI publicó el crecimiento del PIB del cuarto trimestre de 2014, el cual creció 2.6%. El resultado estuvo en línea con nuestro estimado. En todo el año 2014 la economía creció 2.1%. En diciembre, la economía avanzó 3.2%, más de lo esperado por el consenso.

**EN LAS PRÓXIMAS HORAS**

La próxima semana, la atención de los inversionistas estará puesta en las cifras de PIB de EUA del último trimestre del año, dado que se conocerá la segunda revisión, para la cual se espera que pase de 2.6% a 2.1% en términos trimestrales anualizados. El consumo privado se pronostica sin cambios en 4.3%. Por otra parte, se conocerá la inflación subyacente medida por el deflactor del PIB, la cual es la guía de política monetaria de la Fed (y no la inflación que se publica de manera mensual). Se estima un crecimiento de 1.1% en cifras anuales.



VIX Prom. 3A Prom. 1a

**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%	3.25%
IPyC		46,500
Var% IPyC		6.77%

**TIPO DE CAMBIO**

	\$	Var%
Actual	15.0030	
Ayer	15.0075	-0.03%
En el Mes	14.9500	0.35%
En el Año	14.7475	1.73%
12 Meses	13.2895	12.89%

**VALUACIÓN IPyC y BX+60**

FV / Ebitda	IPyC	V%	BX+60	V%
Actual	12.97		18.66	
Prom. 5 a	9.48	36.9%	13.22	41.2%
Max. 5 a	12.97	0.0%	19.89	-6.2%
Min. 5 a	7.81	66.1%	7.60	145.5%

**Otros Múltiplos IPyC BX+60**

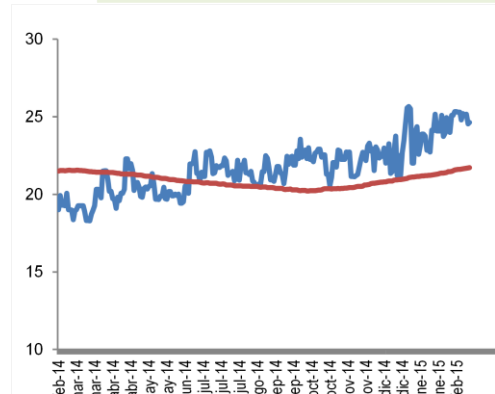
P/U	25.76	18.65
P/VL	3.12	2.42
Inverso P/U	3.9%	5.4%
P/U MSCI Latam	16.05	
P/U S&P	18.62	

**OTROS INDICADORES**

	Actual	vs. Prom1a
Vix	14.29	-1.87%
TED Spread	24.63	13.58%

**Nivel Lectura**

Miedo-Ambición	80	Ambición Extrema
----------------	----	------------------



TED Spread Prom. 1a



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, Ruben López Romero, Paulina Núñez Gómez, 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](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

DIRECCIÓN			
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>
ANÁLISIS BURSÁTIL			
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>
Ruben López Romero	Analista Bursátil	55 56251500 x 1709	<a href="mailto:rlopezr@vepormas.com.mx">rlopezr@vepormas.com.mx</a>
Paulina Núñez Gómez	Analista Bursátil	55 56251500 x 1530	<a href="mailto:pnunezg@vepormas.com.mx">pnunezg@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>
ESTRATEGIA ECONOMICA			
José Isaac Velasco Orozco	Gerente Economía / México	55 56251500 x 1454	<a href="mailto:jvelasco@vepormas.com.mx">jvelasco@vepormas.com.mx</a>
Dolores María Ramón Correa	Analista Económico / Internacional	55 56251500 x 1546	<a href="mailto:dramon@vepormas.com.mx">dramon@vepormas.com.mx</a>
ADMINISTRACION DE PORTAFOLIOS			
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:gledesma@vepormas.com.mx">gledesma@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>