

# En 3 Minutos

## RESPIRO TRAS ALZAS CONSECUTIVAS

Del Laboratorio de Análisis y Estrategia Bursátil

### RESUMEN DE MERCADO

#### MAYORES ALZAS EN EL DÍA

Gfamsa A	6.95%
Alfa A	2.55%
Walmex V	2.54%
Lab B	2.45%
Mexchem *	1.72%

#### MAYORES BAJAS EN EL DÍA

Creal *	-4.32%
Ich B	-2.73%
Axtel CPO	-2.39%
Gmexico B	-2.35%
Gentera *	-2.15%

#### MOV. POR EMISORA AYER

Emisoras	%
Alzas	44 38.6%
Bajas	62 54.4%
S/Cambio	8 7.0%

#### CDS Ayer Var. 1d

México	106.86	-4.59%
Brasil	234.13	-3.31%
Rusia	511.99	-4.59%
Corea	58.67	0.12%

#### INDICES ASIA Var. 1d

Nikkei	18,585	-0.10%
Hangsen	24,778	0.11%

#### SEÑALES ET IPyC

Señ. Act.	Vta. Seg.	Vta. Esp.
	42,024	43,694

#### SEÑALES ET BX+60

Señ. Act.	Vta. Seg.	Vta. Esp.
	120.61	124.69

INDICES	Cierre	1d	En el Mes	En Año	12M
IPyC	43,802	-0.27%	6.96%	1.52%	12.24%
IPyC Dls.	2,935	-0.26%	7.14%	0.31%	-0.54%
BX+ 60	124.84	-0.14%	4.25%	-0.79%	4.56%
BX+ 60 Dls.	8.36	-0.13%	4.42%	-1.97%	-7.35%
Dow Jones	18,225	0.08%	6.17%	2.25%	12.64%
S&P	2,114	-0.08%	5.96%	2.67%	14.56%
Nasdaq	4,967	-0.02%	7.16%	4.88%	15.85%
Bovespa	51,811	-0.12%	10.45%	3.61%	10.91%

FUTUROS	Cierre	1d	En el Mes	En Año	12M
IPyC (6m)	43,838	-0.40%	6.82%	1.28%	11.62%
IPyC (9m)	44,013	-0.37%	7.06%	1.31%	11.00%
Oro	1,204.20	0.37%	-6.25%	1.70%	-10.19%
Plata	16.56	1.85%	-4.06%	6.13%	-24.44%
Cobre	5,798.00	2.03%	-6.74%	-8.68%	-18.50%
Petróleo(WTI)	51.14	4.26%	7.28%	-4.00%	-49.90%
Gas natural	2.87	-1.00%	7.01%	-0.69%	-42.39%
Trigo	497.25	-1.29%	-1.09%	-15.68%	-19.54%

Fuente: BX+, BMV, Bloomberg

### BOLSA

#### HACE UNAS HORAS

Los mercados accionarios terminaron la jornada con variaciones mixtas luego que los inversionistas asimilaron una alza en el precio del petróleo, datos alentadores de vivienda y los comentarios de Janet Yellen ante el Congreso. El Dow subió 0.08%, marcando record histórico en 18,224.50 puntos, el S&P500 bajó 0.08%, tras tocar nuevo máximo intradía, y el Nasdaq disminuyó 0.02%, después de nueve días consecutivos en terreno positivo. Por otro lado, la Agencia de Administración de Información Energética reportó los inventarios de crudo semanales, señalando un incremento de 8.4 millones de barriles, mayor al estimado por el consenso. Sin embargo el precio del WTI subió 3.47% a US\$50.99 por barril, luego de que el ministro de petróleo de Arabia Saudita dijera que la demanda del hidrocarburo está aumentando y que los datos muestran un incremento de producción en las fábricas chinas. En el ámbito corporativo, de las compañías que pertenecen al S&P500, más 90% ya reportaron resultados financieros, 74% se ubicaron por encima de los estimados de utilidades y 56% con respecto al de las ventas. En México, el IPyC recortó una racha de 4 sesiones de alzas consecutivas ya que 60% de los componentes del índice terminaron a la baja. Destacaron los casos de emisoras como GMexico (-2.3%), Coca Cola Femsa y Liverpool. En el caso de KOF, la baja obedeció a un reporte que resultó por debajo de las expectativas del mercado.

#### EN LAS PRÓXIMAS HORAS

En México se esperan los reportes trimestrales de: Lala, Televisa, Femsa, Lab, Alsea y Bimbo, entre otros.

### ECONOMÍA

#### HACE UNAS HORAS

En China, el PMI manufacturero de febrero sorprendió positivamente al ubicarse en la zona de expansión (por encima de los 50 puntos) después de dos meses por debajo de esta cifra. La OPEP mencionó que la demanda de petróleo podría incrementarse en los siguientes meses. En EUA, se conocieron los inventarios de petróleo, los cuales volvieron a ubicarse por encima del estimado. En México se conoció la balanza de cuenta corriente, la cual presentó un déficit en 2014 de 26.5 mil millones de dólares (mmd). La cuenta financiera marcó 55.9mmd, lo cual se derivó de 15.0mmd en Inversión Extranjera Directa (principalmente en el sector manufacturero) y de 46.5mmd en Inversión de Cartera, un monto similar al observado en 2013. En 4T14 hubo una salida de flujos del mercado accionario de 1.0mmd, mientras que los papeles gubernamentales tuvieron un flujo positivo de 12.7mmd, el más alto del año.

#### EN LAS PRÓXIMAS HORAS

En Europa se conocerá el índice de confianza del consumidor GfK para Alemania. Se estima que en febrero se mantenga sin cambios en 6.5 puntos. Por otro lado, España publicará su cifra final de PIB, la cual podría no tener revisiones y marcar un avance de 2.0% en 4T14. En EUA, la inflación al consumidor podría marcar una caída anual de 0.1% en enero después de que en diciembre fuese de 0.8% tras la caída en precios de energéticos, muy por debajo del objetivo de la Fed de 2.0%. En México se espera la balanza comercial de enero, la cual podría mostrar una expansión de las exportaciones manufactureras y una caída de las petroleras.

### 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		6.16%

### TIPO DE CAMBIO

	\$	Var%
Actual	14.9250	
Ayer	14.9270	-0.01%
En el Mes	14.9500	-0.17%
En el Año	14.7475	1.20%
12 Meses	13.2245	12.86%

### VALUACIÓN IPyC y BX+60

FV / Ebitda	IPyC	V%	BX+60	V%
Actual	10.51		19.49	
Prom. 5 a	9.47	11.0%	13.24	47.2%
Max. 5 a	10.92	-3.8%	19.89	-2.0%
Min. 5 a	7.81	34.5%	7.60	156.4%

### Otros Múltiplos

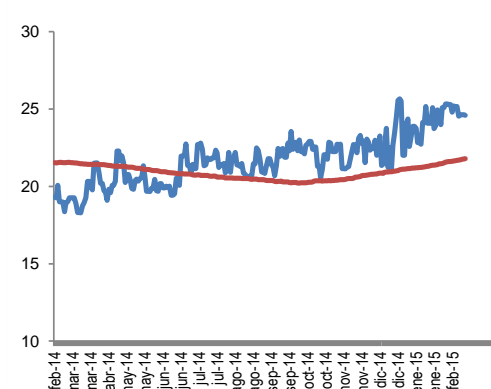
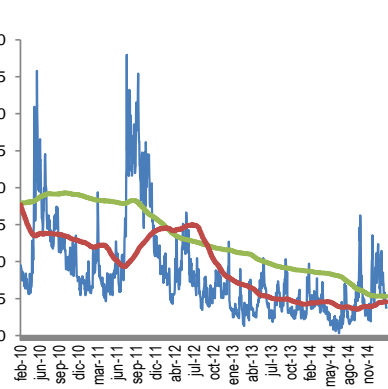
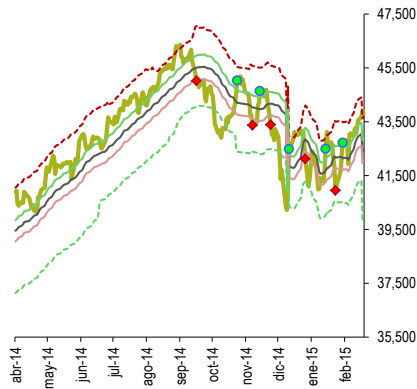
Otros Múltiplos	IPyC	BX+60
P/U	26.45	21.35
P/VL	3.12	2.41
Inverso P/U	3.8%	4.7%
P/U MSCI Latam	16.46	
P/U S&P	18.84	

### OTROS INDICADORES

	Actual	vs. Prom1a
Vix	13.84	-4.92%
TED Spread	24.59	13.06%

### Nivel Lectura

Miedo-Ambición	77	Ambición Extrema
----------------	----	------------------



IPyC Prom. Mov. VIX Prom. 3A Prom. 1a

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>