

# En 3 Minutos

## NUEVA BAJA DEL PETRÓLEO

### RESUMEN DE MERCADO

#### MAYORES ALZAS EN EL DÍA

Volar A	10.89%
Sare B	6.80%
Cultiba B	5.43%
Gfamsa A	5.33%
Femsa UBD	5.03%

#### MAYORES BAJAS EN EL DÍA

Mexchem *	-3.41%
Gcarso A1	-2.53%
Genera *	-1.95%
Funo 11	-1.83%
Mega CPO	-1.44%

#### MOV. POR EMISORA AYER

Emisoras	%
Alzas	75 65.8%
Bajas	32 28.1%
S/Cambio	7 6.1%

#### CDS Ayer Var. 1d

México	103.95	-2.72%
Brasil	243.18	3.87%
Rusia	517.09	-2.72%
Corea	56.84	1.00%

#### INDICES ASIA Var. 1d

Nikkei	18,786	1.08%
Hangsen	24,902	0.50%

#### SEÑALES ET IPYC

Señ. Act.	Vta. Seg.	Vta. Esp.
Vta. Esp.	42,118	43,792

#### SEÑALES ET BX+60

Señ. Act.	Vta. Seg.	Vta. Esp.
Vta. Esp.	120.77	124.86

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

IPyC	44,416	1.40%	8.46%	2.95%	15.05%
IPyC Dls.	2,965	1.03%	8.25%	1.35%	2.60%
BX+ 60	126.00	0.93%	5.21%	0.13%	6.96%
BX+ 60 Dls.	8.41	0.56%	5.00%	-1.43%	-4.61%
Dow Jones	18,214	-0.06%	6.11%	2.20%	12.45%
S&P	2,111	-0.15%	5.80%	2.52%	14.39%
Nasdaq	4,988	0.42%	7.61%	5.32%	16.21%
Bovespa	51,761	-0.10%	10.35%	3.51%	11.08%

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

IPyC (6m)	44,370	1.21%	8.11%	2.51%	14.18%
IPyC (9m)	44,580	1.29%	8.44%	2.61%	14.38%
Oro	1,209.30	0.42%	-5.85%	2.13%	-9.08%
Plata	16.56	0.00%	-4.06%	6.13%	-22.20%
Cobre	5,797.00	-0.02%	6.72%	-8.69%	-18.42%
Petróleo(WTI)	48.89	-4.40%	2.56%	-8.22%	-52.29%
Gas natural	2.70	-5.93%	0.67%	-6.58%	-40.41%
Trigo	500.50	0.65%	-0.45%	-15.13%	-17.34%

Fuente: BX+, BMV, Bloomberg

### BOLSA

#### HACE UNAS HORAS

Los mercados accionarios en EUA terminaron con variaciones mixtas en medio de la caída en el precio del petróleo, datos de desempleo más débiles a lo estimado, y cifras de inflación apuntando a un crecimiento más acelerado. El Dow bajó 10.15 puntos (0.06%) impulsado por las caídas de Exxon Mobil, Chevron y Caterpillar. El S&P500 disminuyó 3.12 puntos (0.15%) luego de que el sector de energía cayera 1.82%. Mientras que el Nasdaq se ubicó en terreno positivo aumentando 20.75 puntos (0.42%). Los precios del crudo bajaron explicado por el desempeño del dólar estadounidense, que tocó su mayor nivel desde 2003. Además, las variaciones negativas en el precio del hidrocarburo fueron soportadas por los datos de inventarios publicados ayer por la EIA, marcando un incremento por séptima semana consecutiva. Por otro lado la inflación de enero descendió más de lo estimado, sin embargo excluyendo los componentes más volátiles del índice (alimentos y energéticos) se registró un aumento de 0.20% vs 0.10% esperado, marcando una ligera recuperación en los precios. En el ámbito corporativo, las acciones de Sears bajaron 4.88% luego de que la compañía reportara una caída en las ventas mismas tiendas. En México, el IPyC cerró con ganancias, destacando un repunte de alrededor de 400 puntos en la última hora de la sesión que fue impulsado por Femsa (+5.0), América Móvil (+1.3%) y Alfa (+3.6%). En el caso de Femsa, la compañía reveló su intención de adquirir hasta 227 franquicias de PEMEX para operar estaciones de servicio de gasolina que operaban bajo la marca OXXO Gas y que eran propiedades de terceros. De acuerdo a la emisora, estas sucursales generaron ingresos por P\$16,178mn en 2014.

#### EN LAS PRÓXIMAS HORAS

Los inversionistas estarán atentos a la segunda revisión del crecimiento del PIB de USA, así como datos del Sentimiento del Consumidor y Ventas de Casas Pendientes. En México se publicará la Tasa de Desempleo de enero y los reportes de Gap, Ica, Fibramq.

### ECONOMÍA

#### HACE UNAS HORAS

En Alemania se conoció el indicador GfK de confianza del consumidor de marzo. Éste marcó 9.7 puntos, mejor al dato previo y al estimado. Por otro lado, la economía de Reino Unido creció 2.7% en el último trimestre del año. En la Eurozona se conoció el indicador de confianza económica, el cual se encontró en línea con la expectativa de consenso en febrero. En EUA, la inflación al consumidor estuvo en línea con el consenso para enero, ésta decreció 0.1% en cifras anuales, mientras que excluyendo los precios de alimentos y energéticos, el avance fue de 1.6%. Por otro lado, las órdenes de bienes durables crecieron 2.8% en enero y las solicitudes de seguro de desocupación se encontraron por encima de las 300 mil unidades por primera vez desde hace dos semanas. En México, la balanza comercial de enero tuvo un déficit de 3.2 mil millones de dólares debidos a que las exportaciones cayeron 1.8% en cifras anuales y las importaciones lo hicieron en 1.4%. Las exportaciones manufactureras continuaron siendo dinámicas pero la importación de bienes de consumo se moderó ante la debilidad del peso.

#### EN LAS PRÓXIMAS HORAS

En Japón se espera la inflación de enero en 2.4%, mientras que en Alemania, el mismo indicador para febrero podría marcar una variación de -0.3%. En EUA, se espera la segunda revisión del PIB del último trimestre de 2014, la cual podría indicar un crecimiento de la economía de 2.0%, vs 2.6% inicial. Por otro lado, la Universidad de Michigan publicará su indicador final de confianza del consumidor de febrero.

### ESTIMADOS ECONÓMICOS

INDICADOR	2014	2015E
PIB	2.10%	2.82%
T de Cambio	14.75	14.10
Inflación	4.08%	2.90%
Cetes (28d)	3.00%	3.25%
IPyC		46,500
Var% IPyC		4.69%

### TIPO DE CAMBIO

	\$	Var%
Actual	14.9800	
Ayer	14.9250	0.37%
En el Mes	14.9500	0.20%
En el Año	14.7475	1.58%
12 Meses	13.3590	12.13%

### VALUACIÓN IPyC y BX+60

FV / Ebitda	IPyC	V%	BX+60	V%
Actual	10.64		19.54	
Prom. 5 a	9.47	12.4%	13.25	47.5%
Max. 5 a	10.92	-2.6%	19.89	-1.7%
Min. 5 a	7.81	36.2%	7.60	157.1%

### Otros Múltiplos IPyC BX+60

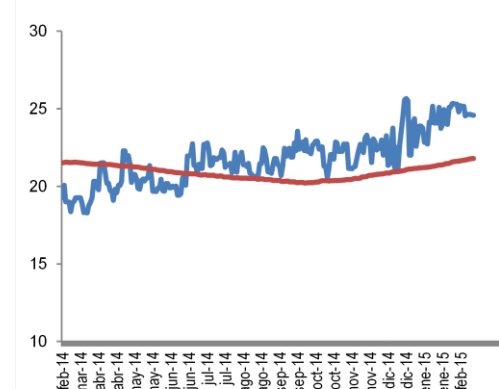
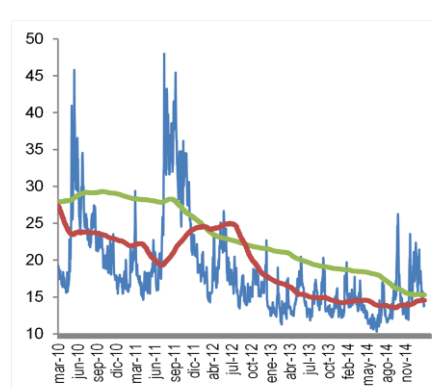
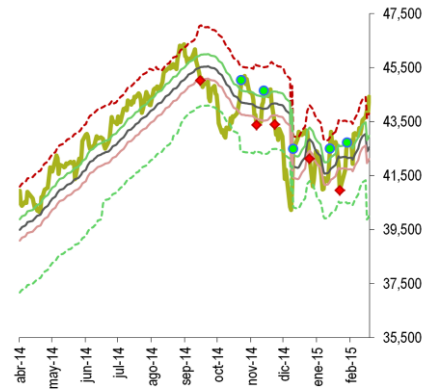
P/U	26.98	21.79
P/VL	3.15	2.42
Inverso P/U	3.7%	4.6%
P/U MSCI Latam	16.44	
P/U S&P	18.81	

### OTROS INDICADORES

	Actual	vs. Prom1a
Vix	13.91	-4.45%
TED Spread	24.57	12.86%

### Nivel Lectura

Miedo-Ambición	78	Ambición Extrema
----------------	----	------------------





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>