Febrero 5, 2015

GRUPO FINANCIERO BX+

En 3 Minutos

GRECIA OTRA VEZ

Del Laboratorio de Análisis y Estrategia Bursátil

RESUMEN DE MERCADO

MAYORES ALZAS EN EL DÍA	
Gmexico B	6.34%
Gfregio O	3.04%
Gap B	2.78%
Sanmex B	2.59%
Chdraui B	2.35%

MAYORES BAJAS EN EL DÍA	
Gfamsa A	-6.24%
Alpek A	-5.33%
Cemex CPO	-4.81%
Ica *	-4.62%
Alfa A	-2.85%

MOV. POR EMISORA AYER	Emisoras	%
Alzas	50	43.1%
Bajas	60	51.7%
S/Cambio	6	5.2%

CDS	Ayer	Var. 1d
México	111.50	-5.40%
Brasil	224.69	-0.86%
Rusia	575.93	-5.40%
Corea	63.83	-8.31%

INDICES ASIA		Var. 1d
Nikkei	17,679	1.98%
Hangsen	24,680	0.51%

SEÑALES ET IPYC		
Señ. Act.	Cpa. Seg.	Cpa. Esp.
Fuera	42,610	40,509

SEÑALES ET BX+60		
Señ. Act.	Cpa.Seg.	Cpa.Esp.
Fuera	123.41	117.47

BOLSA

HACE UNAS HORAS

Los mercados accionarios en EUA terminaron la sesión con resultados mixtos (el Dow a la alza y el S&P 500 con pérdidas) a medida que los inversionistas asimilaban un débil dato de empleo en EUA (ver comentario económico) y los reportes favorables de compañías como General Motors y Disney. Adicionalmente, los índices accionarios se vieron impactados por un fuerte retroceso en los futuros del petróleo. El WTI registró una caída de 8.3% lo que afectó a las emisoras del sector energético. Lo anterior se debió al reporte semanal de inventarios del commodity en EUA que mostraron su mayor nivel de los últimos 80 años. Casi al cierre de la sesión, se conoció la decisión del Banco Central Europeo de cerrar líneas de crédito a Grecia ante la poca certidumbre sobre el compromiso del gobierno de dicho país para solventar sus obligaciones. Esto implicó un recorte de más de 100 unidades en el avance del Dow en los últimos minutos. En notas corporativas, se confirmó el acuerdo de adquisición de Office Depot por parte de Staples por un monto de US$6.3 billones. La empresa combinada generaría ventas anuales por US$35 billones. En México, el IPyC cerró con una ganancia de 0.3% aunque lejos de los máximos de la sesión. El principal impulsor de la sesión fue Grupo México ya que los inversionistas recibieron favorablemente la intención de la compañía de realizar una oferta pública de alrededor del 15% de su negocio ferroviario.

EN LAS PRÓXIMAS HORAS

En EUA se esperan los reportes de 51 compañías del S&P500 como Sprint. En México, Cemex dará a conocer sus cifras al 4T14 previo a la apertura del mercado.

ECONOMÍA

HACE UNAS HORAS

El Banco Popular de China recortó la tasa de reservas obligatorias para los bancos comerciales 50 puntos base, como un estímulo para incrementar la liquidez en la economía.

En Estados Unidos se publicó el cambio de empleo del sector privado ADP. En enero se generaron 223 mil nuevas plazas laborales desde la cifra revisada de diciembre de 241 a 253 mil. El resultado estuvo por debajo de los 220 mil que había estimado el consenso. Además, se conoció el ISM de servicios de enero, el cual subió 0.2 puntos 54.2.

En México, el INEGI dio a conocer la inversión fija bruta de noviembre, la cual marcó un avance de 4.7%. El resultado estuvo por debajo del 5.0% que esperaba el consenso y fue menor al crecimiento de 6.8% de octubre.

EN LAS PRÓXIMAS HORAS

El Banco de Inglaterra dará a conocer la decisión de política monetaria de la reunión de febrero, en donde se espera que mantengan la tasa en 0.50%.

En Alemania se publicarán los pedidos a las fábricas, los cuales podrían registrar un crecimiento de 1.5% frente al mes anterior.

En EUA se conocerá la cifra de la balanza comercial de diciembre. El consenso espera que marque un déficit de 38 mil millones de dólares (previo: -39Mmd).

En México, Banamex publicará la encuesta de expectativas de inflación para la segunda quincena de enero 2015.

ESTIMADOS ECONÓMICOS

INDICADOR	2014	2015E
PIB	2.20%	3.50%
T de Cambio	14.75	14.10
Inflación	4.08%	2.90%
Cetes (28d)	3.00%	3.50%
IPyC		46,500
Var% IPyC		11.48%

TIPO DE CAMBIO

	$	Var%
Actual	14.8500	
Ayer	14.7725	0.52%
En el Mes	14.9500	-0.67%
En el Año	14.7475	0.70%
12 Meses	13.3720	11.05%

VALUACIÓN IPyC y BX+60

FV / Ebitda	IPyC	V%	BX+60	V%
Actual	9.99		18.81	
Prom. 5 a	9.45	5.7%	13.14	43.2%
Max. 5 a	10.92	-8.6%	19.89	-5.4%
Min. 5 a	7.81	27.8%	7.60	147.5%

Otros Múltiplos	IPyC	BX+60
P/U	23.34	17.89
P/VL	2.97	2.38
Inverso P/U	4.3%	5.6%
P/U MSCI Latam	15.83	
P/U S&P	17.96	

OTROS INDICADORES

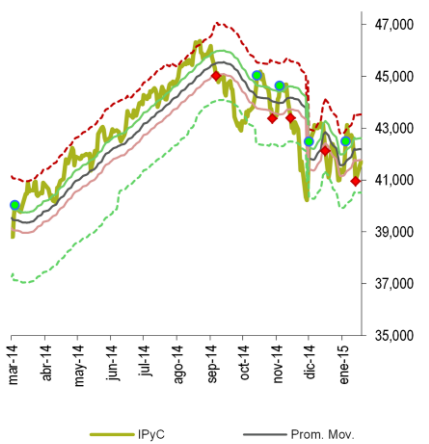
	Actual	vs. Prom1a
Vix	18.33	26.13%
TED Spread	23.99	11.99%

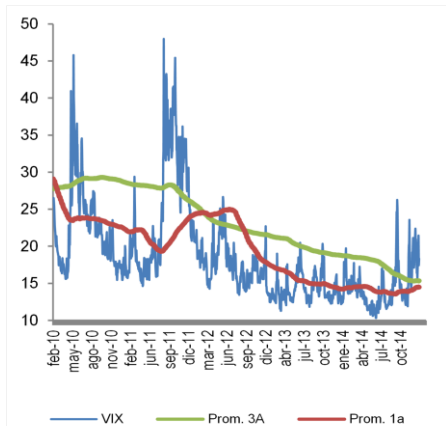
	Nivel	Lectura
Miedo-Ambición	45	Neutro

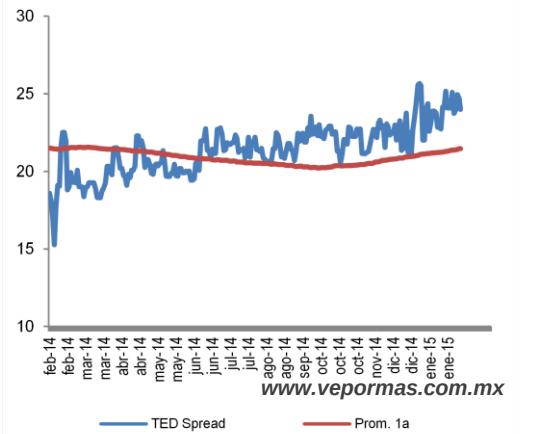
INDICES	Cierre	1d	En el Mes	En Año	12M
IPyC	41,711	0.33%	1.86%	-3.33%	4.05%
IPyC Dls.	2,809	-0.19%	2.54%	-3.99%	-6.30%
BX+ 60	119.68	-0.35%	-0.06%	-4.89%	-0.95%
BX+ 60 Dls.	8.06	-0.87%	0.61%	-5.55%	-10.81%
Dow Jones	17,673	0.04%	2.96%	-0.84%	14.42%
S&P	2,042	-0.42%	2.33%	-0.84%	16.31%
Nasdaq	4,717	-0.23%	1.76%	-0.41%	17.00%
Bovespa	49,301	0.69%	5.10%	-1.41%	4.98%

FUTUROS	Cierre	1d	En el Mes	En Año	12M
IPyC (6m)	41,945	0.69%	2.21%	-3.10%	3.31%
IPyC (9m)	41,758	0.00%	1.58%	-3.88%	2.37%
Oro	1,265.90	0.32%	-1.45%	6.91%	0.93%
Plata	17.35	0.23%	0.55%	11.23%	-10.89%
Cobre	5,725.00	3.53%	5.39%	-9.83%	-19.16%
Petróleo(WTI)	48.76	-6.91%	2.29%	-8.47%	-49.92%
Gas natural	2.67	-3.55%	-0.60%	-7.75%	-49.82%
Trigo	511.00	-0.54%	1.64%	-13.35%	-12.57%

Fuente: BX+, BMV, Bloomberg







www.vepormas.com.mx

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 Maria Flores Barrera, Juan José Reséndiz Téllez, Juan Antonio Mendiola Carmona, José Isaac Velasco, Edmond Kuri Sierra, Dolores Maria 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

Ahorra papel. Antes de imprimir, piensa bien si es necesario.

GRUPO FINANCIERO BX+

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	jvelascoo@vepormas.com.mx
Edmond Kuri Sierra	Analista Económico / Estados Unidos	55 56251500 x 1725	ekuri@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	mmsuarezh@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