

# En 3 Minutos

## TERCER DIA DE BAJA IPyC

**RESUMEN DE MERCADO**

**MAYORES ALZAS EN EL DÍA**

Gruma B	2.66%
Finn 13	2.12%
Soriana B	1.23%
Gfregio O	1.14%
Ara *	1.13%

**MAYORES BAJAS EN EL DÍA**

Peñoles *	-5.48%
Axtel CPO	-4.85%
Cultiba B	-4.51%
Ohlmex *	-4.09%
Pochtec B	-3.96%

**MOV. POR EMISORA AYER**

Emisoras	%
Alzas	28 27.7%
Bajas	69 68.3%
S/Cambio	4 4.0%

**CDS Ayer Var. 1d**

México	85.99	3.41%
Brasil	158.65	3.34%
Rusia	344.84	3.41%
Corea	51.00	9.71%

**INDICES ASIA Var. 1d**

Nikkei	17,663	0.42%
Hangsen	23,654	1.23%

**SEÑALES ET IPYC**

Señ. Act.	Cpa. Seg.	Cpa. Esp.
Fuera	44,607	42,480

**SEÑALES ET BX+60**

Señ. Act.	Cpa. Seg.	Cpa. Esp.
Fuera	130.66	124.35

INDICES	Cierre	1d	En el Mes	En Año	12M
IPyC	43,008	-0.88%	-2.68%	0.66%	2.06%
IPyC Dls.	3,045	-2.18%	-4.18%	-6.72%	-4.55%
BX+ 60	125.28	-1.02%	-3.08%	-0.56%	1.67%
BX+ 60 Dls.	8.87	-2.31%	-4.57%	-7.85%	-4.91%
Dow Jones	17,880	0.58%	0.29%	7.86%	11.69%
S&P	2,067	0.64%	-0.05%	11.80%	14.75%
Nasdaq	4,756	0.60%	-0.75%	13.87%	17.57%
Bovespa	51,612	-1.27%	-5.58%	0.20%	0.72%

FUTUROS	Cierre	1d	En el Mes	En Año	12M
IPyC (6m)	43,274	-0.90%	-2.58%	0.82%	2.24%
IPyC (9m)	43,487	-0.66%	-2.22%	0.79%	2.51%
Oro	1,198.30	-1.06%	1.94%	-0.33%	-1.71%
Plata	16.47	0.09%	5.88%	-14.97%	-14.02%
Cobre	6,517.00	1.69%	-1.40%	-11.75%	-7.69%
Petróleo(WTI)	67.34	-2.90%	1.80%	-31.58%	-28.28%
Gas natural	3.87	-3.64%	-5.36%	-8.63%	-2.47%
Trigo	603.25	-0.58%	4.28%	-0.33%	-8.84%

Fuente: BX+, BMV, Bloomberg

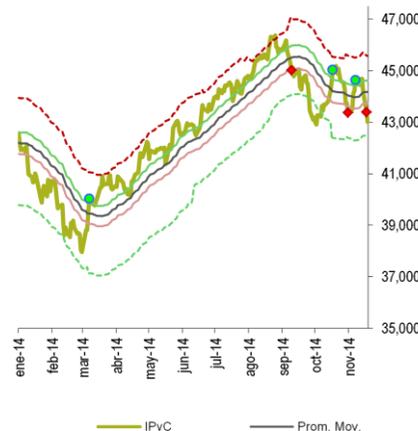
**BOLSA**

**HACE UNAS HORAS**

Los mercados accionarios en EUA terminaron la jornada con ganancias en donde el Dow acumuló un nuevo máximo histórico. Lo anterior resultó del optimismo generado por las positivas ventas del sector automotriz durante el mes de noviembre elevándose 4.6% mientras que la tasa de ventas creció a su mayor ritmo desde 2003. Analistas y manejadores de fondos coincidieron en que a pesar de cierta debilidad en la confianza del consumidor, la gente sigue gastando dinero y las ventas de automóviles indican que el impulso de la economía sigue en marcha. En el ámbito corporativo BP subió por rumores sin confirmar de una oferta pública de adquisición de la empresa de energía del Reino Unido de la Royal Dutch Shell. En México el IPyC terminó la sesión en terreno negativo por tercera sesión consecutiva, desligándose de la tendencia de los mercados accionarios de EUA. Las acciones que impulsaron la baja del índice fueron AMX, Cemex, Gmexico, Alfa y Peñoles. En el plano corporativo, Funo una de nuestras emisoras favoritas dio a conocer que adquirió un portafolio de 19 propiedades comerciales con un valor de P\$10,500mn. Ante dicho fortalecimiento económico de EUA, el dólar siguió ganando terreno sobre otras monedas en donde ante el peso alcanzó su mayor cotización desde junio de 2012.

**EN LAS PROXIMAS HORAS**

La atención de los inversionistas estará puesta en la publicación del Beige Book de la FED, así como otros datos económicos entre los cuales destaca el índice ISM no manufacturero y el desempleo privado.



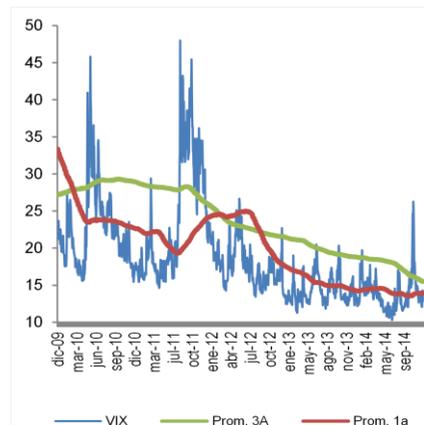
**ECONOMÍA**

**HACE UNAS HORAS**

En la Eurozona se dio a conocer la inflación al productor, la cual se ubicó en -1.3% en octubre frente al mismo periodo del 2013. El resultado estuvo en línea con lo esperado por el consenso. En EUA, se dio a conocer el gasto en construcción, el cual creció 1.1% en octubre después de que en septiembre cayó 0.1% (consenso: 0.6%). También se publicó que en noviembre las ventas de autos totales sumaron 16.60 millones de unidades. En México, Banxico publicó la encuesta del sector privado del mes de noviembre, donde se revisó fuertemente a la alza el tipo de cambio de 13.33 a 13.49 USD/MXN para finales de año. Las reservas internacionales de la semana que culminó el 28 de noviembre sumaron 192.72 miles de millones de dólares.

**EN LAS PRÓXIMAS HORAS**

En la Eurozona se esperan las ventas minoristas, las cuales podrían crecer 0.5% en octubre frente al mes previo. En septiembre las ventas registraron una caída de 1.3%. La Reserva Federal dará a conocer el Beige Book a las 13:00. Además, en EUA se espera el cambio de empleo ADP de noviembre. El consenso espera que se generen 222 mil nuevos empleos, después de que en octubre se generaran 230 mil puestos laborales. También se publicará el índice ISM de servicios, el cual podría aumentar 0.4 puntos a 57.5 unidades en noviembre. En México no se esperan indicadores.



**ESTIMADOS ECONÓMICOS**

INDICADOR	2014E	2015E
PIB	2.20%	3.50%
T de Cambio	13.30	13.00
Inflación	4.00%	3.70%
Cetes (28d)	3.00%	3.50%
IPyC		48,500
Var% IPyC		12.77%

**TIPO DE CAMBIO**

	\$	Var%
Actual	14.1260	
Ayer	13.9415	1.32%
En el Mes	13.9080	1.57%
En el Año	13.0900	7.91%
12 Meses	13.2110	6.93%

**VALUACIÓN IPyC y BX+60**

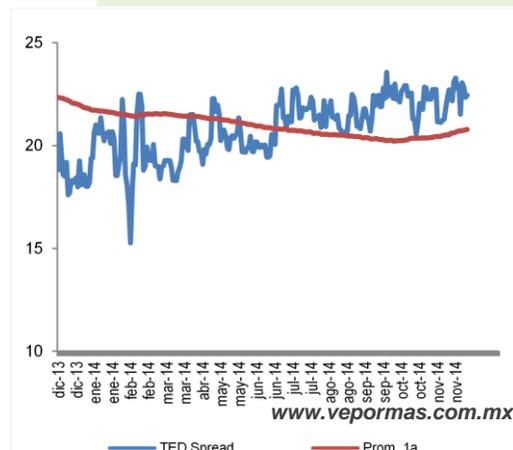
FV / Ebitda	IPyC	V%	BX+60	V%
Actual	10.16		19.31	
Prom. 5 a	9.42	7.9%	12.85	50.3%
Max. 5 a	10.92	-7.0%	19.89	-2.9%
Min. 5 a	7.81	30.0%	7.60	154.0%

Otros Múltiplos	IPyC	BX+60
P/U	24.15	18.23
P/VL	3.10	2.45
Inverso P/U	4.1%	5.5%
P/U MSCI Latam	17.53	
P/U S&P	18.32	

**OTROS INDICADORES**

	Actual	vs. Prom1a
Vix	12.85	-7.66%
TED Spread	22.45	8.22%

	Nivel	Lectura
Miedo-Ambición	58	Ambición





3

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, Andrés Audiffred Alvarado, Juan Elizalde Moreras, Juan José Reséndiz Téllez, Juan Antonio Mendiola Carmona, José Isaac Velasco, Edmond Kuri Sierra, 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

<b>DIRECCIÓN</b>			
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 Ejecutivo 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 Ejecutivo de Mercados	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>
Jaime Portilla Escalante	Director De Promoción Bursátil Monterrey	81 83180300 x 7329	<a href="mailto:jportilla@vepormas.com.mx">jportilla@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>
<b>ANÁLISIS BURSÁTIL</b>			
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>
Andrés Audiffred Alvarado	Telecomunicaciones / Financiero	55 56251530 x 1530	<a href="mailto:aaudiffred@vepormas.com.mx">aaudiffred@vepormas.com.mx</a>
Juan Elizalde Moreras	Comerciales / Aeropuertos / Industriales	55 56251709 x 1709	<a href="mailto:jelizalde@vepormas.com.mx">jelizalde@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>
<b>ESTRATEGIA ECONOMICA</b>			
José Isaac Velasco Orozco	Analista Económico	55 56251500 x 1454	<a href="mailto:ivelasco@vepormas.com.mx">ivelasco@vepormas.com.mx</a>
Edmond Kuri Sierra	Analista Económico	55 56251500 x 1725	<a href="mailto:ekuri@vepormas.com.mx">ekuri@vepormas.com.mx</a>
Dolores María Ramón Correa	Analista Económico	55 56251500 x 1546	<a href="mailto:dramon@vepormas.com.mx">dramon@vepormas.com.mx</a>
<b>ADMINISTRACION DE PORTAFOLIOS</b>			
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:glesdesma@vepormas.com.mx">glesdesma@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>