

# En 3 Minutos

## A LA BAJA POR BCE

**RESUMEN DE MERCADO**

**MAYORES ALZAS EN EL DÍA**

Ica *	4.78%
Terra 13	2.71%
Gruma B	2.27%
Creall *	2.15%
Gsanbor B-1	1.94%

**MAYORES BAJAS EN EL DÍA**

Axtel CPO	-4.07%
Ienova *	-3.67%
Genera *	-2.78%
Gfinter O	-2.61%
Maxcom CPO	-2.58%

**MOV. POR EMISORA AYER**

Emisoras	%
Alzas	30 28.3%
Bajas	71 67.0%
S/Cambio	5 4.7%

**CDS Ayer Var. 1d**

México	84.50	-3.71%
Brasil	156.50	-3.99%
Rusia	364.72	-3.71%
Corea	49.78	2.93%

**INDICES ASIA Var. 1d**

Nikkei	17,887	0.94%
Hangsen	23,833	1.72%

**SEÑALES ET IPYC**

Señ. Act.	Cpa. Seg.	Cpa. Esp.
Fuera	44,577	42,452

**SEÑALES ET BX+60**

Señ. Act.	Cpa. Seg.	Cpa. Esp.
Fuera	130.46	124.16

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

IPyC	42,816	-0.69%	-3.11%	0.21%	1.93%
IPyC Dls.	3,026	-0.86%	-4.76%	-7.30%	-5.95%
BX+ 60	124.53	-0.61%	-3.66%	-1.15%	0.99%
BX+ 60 Dls.	8.80	-0.79%	-5.30%	-8.56%	-6.82%
Dow Jones	17,900	-0.07%	0.40%	7.98%	12.65%
S&P	2,072	-0.12%	0.21%	12.09%	15.57%
Nasdaq	4,769	-0.11%	-0.46%	14.19%	18.11%
Bovespa	51,427	-1.71%	-5.92%	-0.16%	2.41%

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

IPyC (6m)	43,093	-0.70%	-2.99%	0.40%	2.11%
IPyC (9m)	43,162	-0.62%	-2.95%	0.04%	1.99%
Oro	1,205.80	-0.31%	2.58%	0.29%	-2.96%
Plata	16.46	0.21%	5.81%	-15.02%	-16.38%
Cobre	6,433.50	-0.58%	-2.66%	-12.88%	-7.52%
Petróleo(WTI)	66.72	-0.94%	0.86%	-32.21%	-31.37%
Gas natural	3.65	-3.77%	-10.70%	-13.78%	-7.95%
Trigo	589.75	0.04%	1.94%	-2.56%	-10.88%

Fuente: BX+, BMV, Bloomberg

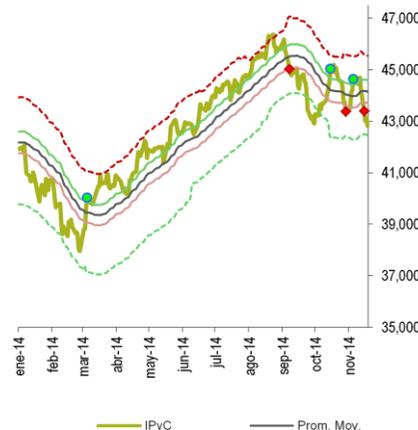
**BOLSA**

**HACE UNAS HORAS**

Los mercados accionarios en EAU terminaron la jornada ligeramente a la baja manteniéndose cerca de niveles máximos. Lo anterior luego de las declaraciones de Mario Draghi sobre el programa de estímulos del Banco Central Europeo que decepcionó a los inversionistas a pesar de un positivo informe laboral. En este sentido Draghi mencionó que se tendría que esperar hasta el próximo trimestre antes de evaluar si son necesarias medidas de estímulos adicionales, lo cual desmintió las especulaciones de que el BCE estaba a punto de iniciar un programa de compra de deuda soberana. En el ámbito corporativo Sears cerró a la baja luego que la cadena departamental reportará su décima caída trimestral consecutiva mientras que Avago Technologies reportó cifras mejores a las estimadas y elevó su guía de crecimiento. En México el IPyC terminó la sesión en terreno negativo, siguiendo la tendencia de los mercados en EUA pero con una mayor magnitud. En esta ocasión las acciones que arrastraron al principal índice mexicano fueron Femsa, Gfinter, Amx y Gfinter, en conjunto tienen un peso del 37%. En el plano corporativo destacó el anuncio hecho por el conglomerado Alfa en donde informó de la asociación con Pacific Rubiales Energy para participar en las licitaciones de la Ronda 1 de la reforma energética.

**EN LAS PROXIMAS HORAS**

La atención de los inversionistas estará puesta en algunos datos económicos entre los que destacan los reportes de empleo al mes de noviembre, así como las órdenes de fábricas en EUA. En la parte corporativa se esperan los reportes de Big Lots y Vail Resorts.



**ECONOMÍA**

**HACE UNAS HORAS**

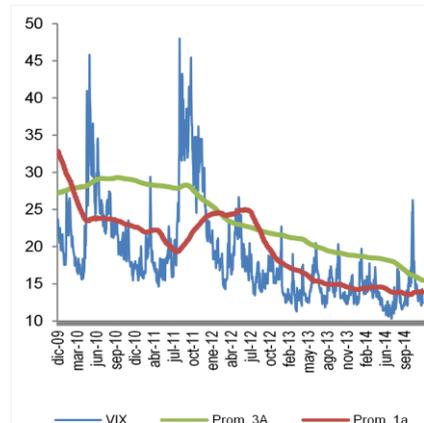
El Banco de Inglaterra (BoE) mantuvo la tasa de referencia en 0.50% y la compra de activos financieros continuó en 375 miles de millones de libras esterlinas. El Banco Central Europeo (BCE) mantuvo la tasa de referencia en 0.05%, la tasa marginal de crédito en 0.30% y la tasa de depósitos en -0.20%. En las conferencias del Presidente el BCE, Mario Draghi, señaló que tomará más medidas para una recuperación rápida en la Eurozona en el 1T15. En Estados Unidos, se publicaron las solicitudes del seguro de desempleo para la última semana de noviembre, las cuales se ubicaron en 297 mil aplicaciones. El resultado estuvo por encima de las 314 mil del periodo anterior.

**EN LAS PRÓXIMAS HORAS**

En la Eurozona se dará a conocer el crecimiento del PIB del 3T14. El consenso espera un avance de 0.2%. En Alemania se espera que los pedidos a fábricas crezcan 0.4% en octubre.

En EUA se espera que la nómina no agrícola, donde se pudieron haber generado 230 mil nuevos empleos en noviembre y se estima que la tasa de desocupación continúe en 5.8%. Además se publicarán los ingresos promedio por hora. El consenso espera que crezcan 2.1%. La balanza comercial de octubre podría marcar un déficit de 41.2 miles de millones de dólares.

En México, Banxico dará a conocer la decisión de política monetaria, se espera que mantenga la tasa en 3.00%. También se publicará la confianza del consumidor de noviembre, la cual podría subir 0.6 puntos a 90.6.



**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		13.28%

**TIPO DE CAMBIO**

	\$	Var%
Actual	14.1495	
Ayer	14.1245	0.18%
En el Mes	13.9080	1.74%
En el Año	13.0900	8.09%
12 Meses	13.0550	8.38%

**VALUACIÓN IPyC y BX+60**

FV / Ebitda	IPyC	V%	BX+60	V%
Actual	10.12		19.24	
Prom. 5 a	9.42	7.4%	12.86	49.6%
Max. 5 a	10.92	-7.4%	19.89	-3.3%
Min. 5 a	7.81	29.5%	7.60	153.1%

**Otros Múltiplos IPyC BX+60**

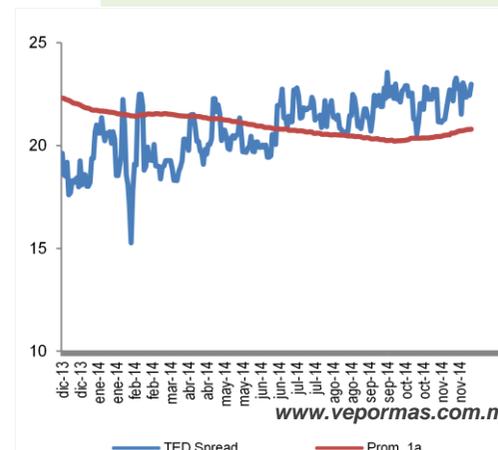
P/U	24.05	18.21
P/VL	3.08	2.44
Inverso P/U	4.2%	5.5%
P/U MSCI Latam	17.47	
P/U S&P	18.36	

**OTROS INDICADORES**

	Actual	vs. Prom1a
Vix	12.44	-10.51%
TED Spread	22.98	10.59%

**Nivel Lectura**

Miedo-Ambición	62	Ambición
----------------	----	----------



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:ivelascoo@vepormas.com.mx">ivelascoo@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>