

# En 3 Minutos

## S&P Y DOW SE MANTIENEN EN MÁXIMOS

### RESUMEN DE MERCADO

#### MAYORES ALZAS EN EL DÍA

Gcc *	5.53%
Ideal B-1	2.84%
Oma B	2.49%
Comerci UBC	2.13%
Simec B	1.88%

#### MAYORES BAJAS EN EL DÍA

Ica *	-4.11%
Cultiba B	-3.09%
Qc CPO	-2.46%
Pochtec B	-2.13%
Pappel *	-2.03%

#### MOV. POR EMISORA AYER

Emisoras	%
Alzas	41 39.0%
Bajas	58 55.2%
S/Cambio	6 5.7%

#### CDS Ayer Var. 1d

México	95.39	0.18%
Brasil	184.08	0.29%
Rusia	438.55	0.18%
Corea	54.17	4.37%

#### INDICES ASIA Var. 1d

Nikkei	17,819	-0.20%
Hangsen	23,349	0.00%

#### SEÑALES ET IPYC

Señ. Act.	Vta. Seg.	Vta. Esp.
Dentro	41,608	43,165

#### SEÑALES ET BX+60

Señ. Act.	Vta. Seg.	Vta. Esp.
Vta. Esp.	120.6	124.67

INDICES	Cierre	1d	En el Mes	En Año	12M
IPyC	43,002	0.00%	-2.69%	0.64%	1.09%
IPyC Dls.	2,929	0.36%	-7.83%	-10.28%	-10.05%
BX+ 60	124.76	-0.15%	-3.48%	-0.97%	-0.12%
BX+ 60 Dls.	8.50	0.20%	-8.58%	-11.72%	-11.11%
Dow Jones	18,054	0.13%	1.26%	8.91%	9.55%
S&P	2,089	0.33%	1.03%	13.01%	13.40%
Nasdaq	4,807	0.70%	0.32%	15.09%	15.35%
Bovespa	50,145	-1.46%	-8.27%	-2.65%	-2.10%

FUTUROS	Cierre	1d	En el Mes	En Año	12M
IPyC (6m)	43,181	0.07%	-2.79%	0.61%	0.67%
IPyC (9m)	43,271	-0.57%	-2.70%	0.29%	0.53%
Oro	1,195.40	1.75%	1.69%	-0.57%	-1.30%
Plata	16.05	1.84%	3.18%	-17.14%	-18.86%
Cobre	6,344.00	-0.41%	-4.02%	-14.09%	-13.02%
Petróleo(WTI)	54.89	-0.85%	-17.02%	-44.23%	-44.90%
Gas natural	3.03	0.40%	-25.88%	-28.44%	-31.70%
Trigo	610.75	-0.12%	5.57%	0.91%	0.78%

Fuente: BX+, BMV, Bloomberg

### BOLSA

#### HACE UNAS HORAS

Los mercados accionarios en EUA terminaron la jornada con movimientos positivos en donde nuevamente tanto el índice Dow Jones como el S&P 500 alcanzaron niveles máximos históricos. En esta ocasión no hubieron claros catalizadores que explicaran el movimiento de los principales índices accionarios estadounidenses. Destacó el comentario del el Consejo Internacional de Centros Comerciales que informó que en esta temporada de compras navideñas vio el mejor crecimiento en tres años. Asimismo, el precio del petróleo mostró una ligera recuperación derivado de los conflictos registrados en la región de Libia. En el plano corporativo destacó el alza de Tesla, después de que su CEO anunciara que la compañía fabricante de automóviles eléctricos presentará una serie de mejoras en su modelo Roadster.

En México el IPyC terminó la sesión en terreno positivo siguiendo la tendencia de los mercados accionarios de EUA. Las acciones que impulsaron el alza del índice fueron AMX, Walmart, Alfa y GFInbur.

#### EN LAS PROXIMAS HORAS

La atención de los inversionistas seguirá puesta en los datos económicos semanales así como en el desempeño del petróleo.

### ECONOMÍA

#### HACE UNAS HORAS

En la semana se dio a conocer la revisión final del PIB de EUA del 3T14, la cual presentó un incremento importante de 3.9% a 5.0% impulsado por un crecimiento de 3.2% del consumo.

Semana negativa de indicadores inmobiliarios en EUA. El dato de ventas de casas existentes presentó una caída de 6.1% en términos mensuales, al igual que el dato de ventas de casas nuevas que cayó 1.6% en noviembre. Ambos datos por debajo de lo esperado por el consenso. En México se dio a conocer el IGAE de octubre el cual presentó un crecimiento de 2.54%, resultado ligeramente superior al 2.4% que esperaba el consenso. El dato de septiembre se revisó al alza 3.01%

El día de hoy se conoció el dato preliminar de la balanza comercial de México para el periodo de noviembre. Esta presentó un déficit de \$1,076 millones de dólares (mdd), contrario al déficit esperado por el consenso de 472 mdd. Las exportaciones cayeron 4.8% en términos mensuales. Las importaciones crecieron 0.6%.

#### EN LAS PRÓXIMAS HORAS

Para la próxima semana se esperan datos de ventas minoristas de Alemania para el periodo de noviembre. El consenso estima que estas mostrarán un retroceso de 0.1%.

En EUA se conocerán datos de confianza del consumidor de diciembre (e: 94 puntos) y el indicador S&p/CaseShiller de precios de casas de octubre.

En México el día 30 se publicarán los indicadores de reservas internacionales para la semana del 26 de diciembre y el balance presupuestario de noviembre.

### 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		12.79%

### TIPO DE CAMBIO

	\$	Var%
Actual	14.6840	
Ayer	14.7365	-0.36%
En el Mes	13.9080	5.58%
En el Año	13.0900	12.18%
12 Meses	13.0670	12.37%

### VALUACIÓN IPyC y BX+60

FV / Ebitda	IPyC	V%	BX+60	V%
Actual	10.18		19.33	
Prom. 5 a	9.43	8.0%	12.96	49.1%
Max. 5 a	10.92	-6.8%	19.89	-2.8%
Min. 5 a	7.81	30.3%	7.60	154.3%

### Otros Múltiplos

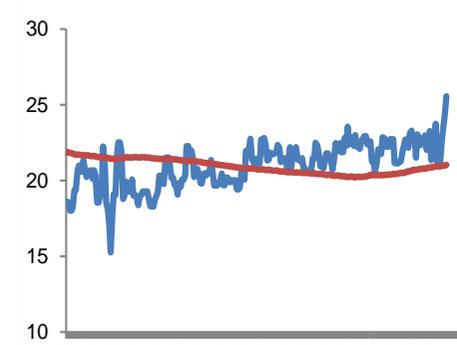
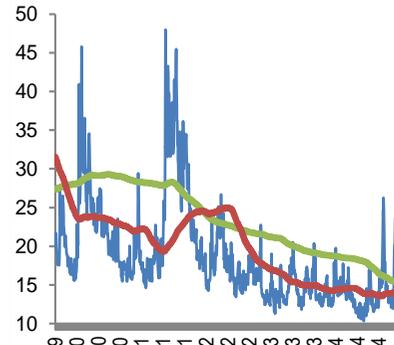
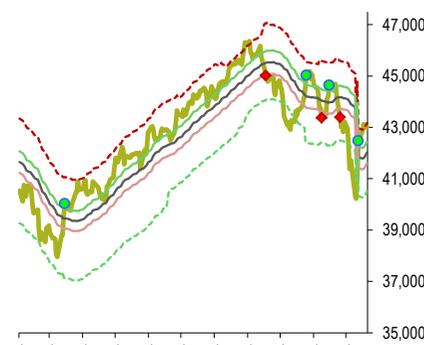
	IPyC	BX+60
P/U	24.25	18.50
P/VL	3.11	2.47
Inverso P/U	4.1%	5.4%
P/U MSCI Latam	16.36	
P/U S&P	18.48	

### OTROS INDICADORES

	Actual	vs. Prom1a
Vix	14.68	4.64%
TED Spread	25.56	21.73%

### Nivel Lectura

Miedo-Ambición	44	Miedo
----------------	----	-------



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



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

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 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>
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>
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>
ESTRATEGIA ECONOMICA			
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>
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: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>