

En 3 Minutos

NUEVOS MÁXIMOS DOW JONES Y S&P

Del Laboratorio de Análisis y Estrategia Bursátil

RESUMEN DE MERCADO

MAYORES ALZAS EN EL DÍA

Axtel CPO	4.53%
Gfinter O	3.10%
Alpek A	2.71%
Mexchem *	2.67%
Ara *	2.55%

MAYORES BAJAS EN EL DÍA

Ica *	-4.66%
Lab B	-3.29%
Maxcom CPO	-2.92%
Cultiba B	-2.92%
Qc CPO	-2.57%

MOV. POR EMISORA AYER

Emisoras	%
Alzas	50 47.2%
Bajas	49 46.2%
S/Cambio	7 6.6%

CDS Ayer Var. 1d

México	87.75	2.05%
Brasil	163.00	2.74%
Rusia	354.33	2.05%
Corea	50.17	2.75%

INDICES ASIA Var. 1d

Nikkei	17,720	0.32%
Hangsen	23,429	-0.95%

SEÑALES ET IPYC

Señ. Act.	Cpa. Seg.	Cpa. Esp.
Fuera	44,604	42,477

SEÑALES ET BX+60

Señ. Act.	Cpa. Seg.	Cpa. Esp.
Fuera	130.59	124.28

INDICES	Cierre	1d	En el Mes	En Año	12M
IPyC	43,112	0.24%	-2.44%	0.90%	2.95%
IPyC Dls.	3,052	0.25%	-3.94%	-6.49%	-3.93%
BX+ 60	125.28	0.00%	-3.08%	-0.56%	1.89%
BX+ 60 Dls.	8.87	0.01%	-4.56%	-7.84%	-4.92%
Dow Jones	17,913	0.18%	0.47%	8.06%	12.55%
S&P	2,074	0.38%	0.33%	12.23%	15.55%
Nasdaq	4,774	0.39%	-0.36%	14.32%	18.26%
Bovespa	52,320	1.37%	-4.29%	1.58%	3.92%

FUTUROS	Cierre	1d	En el Mes	En Año	12M
IPyC (6m)	43,397	0.28%	-2.30%	1.11%	3.13%
IPyC (9m)	43,433	-0.12%	-2.34%	0.67%	3.34%
Oro	1,209.50	0.93%	2.89%	0.60%	-1.04%
Plata	16.43	-0.27%	5.59%	-15.20%	-14.01%
Cobre	6,471.00	-0.71%	-2.10%	-12.37%	-7.23%
Petróleo(WTI)	67.35	0.01%	1.81%	-31.57%	-29.89%
Gas natural	3.79	-1.94%	-7.20%	-10.40%	-4.53%
Trigo	589.50	-2.28%	1.90%	-2.60%	-11.78%

Fuente: BX+, BMV, Bloomberg

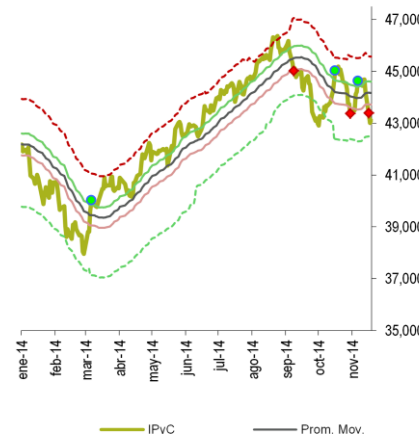
BOLSA

HACE UNAS HORAS

Los mercados accionarios en EUA cerraron con ganancias, en donde el Dow Jones y el S&P alcanzaron nuevos máximos históricos, en una jornada en la que los inversionistas estuvieron atentos a los datos económicos, los cuales reforzaron la confianza en la economía. En el ámbito económico, las empresas privadas en EUA contrataron trabajadores en noviembre a un ritmo acelerado y el sector de servicios creció con fuerza, lo que apunta a que la desaceleración mundial ha tenido un impacto limitado en la actividad económica de EUA. En el ámbito corporativo Abercrombie & Fitch reportó cifras trimestrales decepcionantes. Por otro lado Johnson & Johnson terminó a la baja luego que se supiera que contrató a Goldman Sachs para explorar la venta de su marca de endulzante artificial Splenda. En México el IPyC terminó la sesión en terreno positivo rompiendo una racha de tres sesiones consecutivas a la baja y siguiendo la tendencia de los mercados accionarios de EUA. Las acciones que impulsaron el alza del índice fueron Gfinter, WalmeX, Alfa y Televisa. En el plano corporativo, WalmeX dio a conocer sus ingresos del mes de noviembre, en donde las Ventas Mismas Tiendas (VMT) mostraron un crecimiento del 0.4%, cifra que estuvo por debajo de los estimados del consenso.

EN LAS PROXIMAS HORAS

La atención de los inversionistas estará puesta en datos económicos entre los cuales destacan las nuevas solicitudes del seguro de desempleo. En Europa, se espera el anuncio de política monetaria del Banco Central Europeo.



ECONOMÍA

HACE UNAS HORAS

La Eurozona publicó el indicador de ventas minoristas de octubre, el cual creció 0.4%. Resultado ligeramente por debajo del 0.5% que esperaba el consenso.

En EUA, se dieron a conocer datos de empleo privado. En noviembre se crearon 208 mil nuevos empleos. Resultado por debajo de los 222 mil que esperaba el consenso. También informó que el ISM de servicios mostró una expansión de 59.3. Resultado por arriba del 57.1 del periodo anterior.

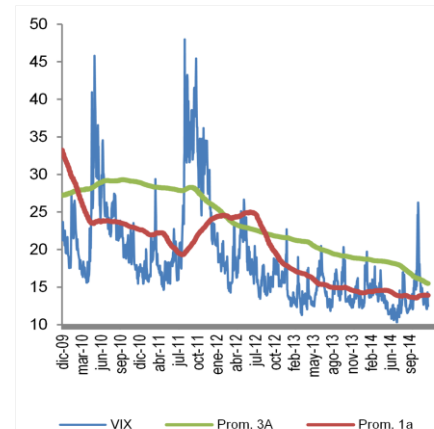
La FED publicó el Beige Book de diciembre. El banco central eliminó el lenguaje de una expansión moderada por primera vez en el 2014 para señalar un optimismo sobre el panorama económico.

México no publicó indicadores.

EN LAS PRÓXIMAS HORAS

En Inglaterra, el Banco de Inglaterra dará a conocer su decisión de política monetaria. No se esperan cambios. El Banco Central Europeo anunciará su decisión de política monetaria de diciembre. El consenso espera que el banco mantenga sin cambios sus tasas de referencia y el mercado estará atento a la conferencia de M. Draghi. En EUA se publicarán las solicitudes del seguro de desempleo para la última semana de noviembre. El consenso espera que esta se ubique en el rango de las 295 mil solicitudes.

En México, se dará a conocer el indicador de pedidos manufactureros del mes de noviembre. Se publicarán las expectativas empresariales del mes de noviembre y se divulgará el nivel de la confianza empresarial.



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		12.50%

TIPO DE CAMBIO

	\$	Var%
Actual	14.1245	
Ayer	14.1260	-0.01%
En el Mes	13.9080	1.56%
En el Año	13.0900	7.90%
12 Meses	13.1810	7.16%

VALUACIÓN IPyC y BX+60

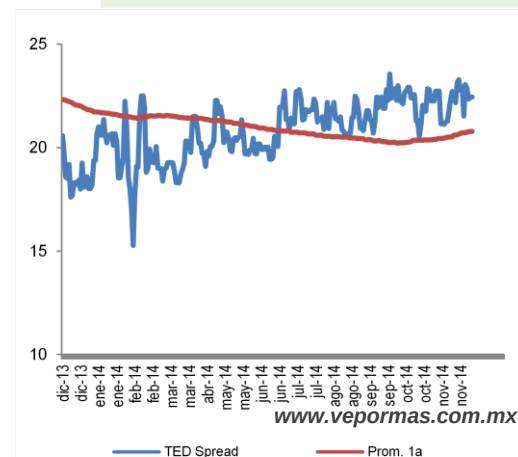
FV / Ebitda	IPyC	V%	BX+60	V%
Actual	10.17		19.31	
Prom. 5 a	9.42	8.0%	12.86	50.2%
Max. 5 a	10.92	-6.9%	19.89	-2.9%
Min. 5 a	7.81	30.2%	7.60	154.0%

Otros Múltiplos	IPyC	BX+60
P/U	24.20	18.37
P/VL	3.10	2.45
Inverso P/U	4.1%	5.4%
P/U MSCI Latam	17.34	
P/U S&P	18.39	

OTROS INDICADORES

	Actual	vs. Prom.1a
Vix	12.47	-10.34%
TED Spread	22.45	8.13%

	Nivel	Lectura
Miedo-Ambición	64	Ambición



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 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, 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, funge 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





Directorio

DIRECCIÓN			
Alejandro Finkler Kudler	Director General / Casa de Bolsa	55 56251500 x 1523	afinkler@vepormas.com.mx
Carlos Ponce Bustos	Director Ejecutivo de Análisis y Estrategia	55 56251537 x 1537	cponce@vepormas.com.mx
Fernando Paulo Pérez Saldivar	Director Ejecutivo de Mercados	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
Jaime Portilla Escalante	Director De Promoción Bursátil Monterrey	81 83180300 x 7329	jportilla@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
Andrés Audiffred Alvarado	Telecomunicaciones / Financiero	55 56251530 x 1530	aaudiffred@vepormas.com.mx
Juan Elizalde Moreras	Comerciales / Aeropuertos / Industriales	55 56251709 x 1709	jelizalde@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	Analista Económico	55 56251500 x 1454	ivelascoo@vepormas.com.mx
Edmond Kuri Sierra	Analista Económico	55 56251500 x 1725	ekuri@vepormas.com.mx
Dolores María Ramón Correa	Analista Económico	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	glesdesma@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