

En 3 Minutos

CONTINÚA BAJA EN PETRÓLEO

Del Laboratorio de Análisis y Estrategia Bursátil

RESUMEN DE MERCADO

MAYORES ALZAS EN EL DÍA

Genera *	3.15%
Sport S	2.21%
Rassini A	1.70%
Oma B	0.91%
Gfnorte O	0.82%

MAYORES BAJAS EN EL DÍA

Ica *	-4.93%
Ohlmex *	-4.45%
Aeromex *	-4.31%
Ienova *	-4.11%
Mexchem *	-4.04%

MOV. POR EMISORA AYER

Emisoras	%
Alzas	21 19.8%
Bajas	81 76.4%
S/Cambio	4 3.8%

CDS Ayer Var. 1d

México	89.96	5.83%
Brasil	164.56	3.17%
Rusia	380.49	5.83%
Corea	48.69	3.11%

INDICES ASIA Var. 1d

Nikkei	17,936	0.08%
Hangsen	24,048	0.19%

SEÑALES ET IPYC

Señ. Act.	Cpa. Seg.	Cpa. Esp.
Fuera	44,546	42,422

SEÑALES ET BX+60

Señ. Act.	Cpa. Seg.	Cpa. Esp.
Cpa. Esp.	130.19	123.90

INDICES	Cierre	1d	En el Mes	En Año	12M
IPyC	42,942	-0.67%	-2.83%	0.50%	2.42%
IPyC Dls.	2,995	-0.36%	-5.75%	-8.26%	-7.65%
BX+ 60	123.87	-1.12%	-4.16%	-1.67%	-0.43%
BX+ 60 Dls.	8.64	-0.81%	-7.05%	-10.25%	-10.23%
Dow Jones	17,852	-0.59%	0.14%	7.70%	11.44%
S&P	2,060	-0.73%	-0.35%	11.47%	14.14%
Nasdaq	4,741	-0.84%	-1.06%	13.51%	16.69%
Bovespa	50,274	-3.31%	-8.03%	-2.39%	-1.32%

FUTUROS	Cierre	1d	En el Mes	En Año	12M
IPyC (6m)	43,198	-0.50%	-2.75%	0.65%	2.54%
IPyC (9m)	43,272	-0.67%	-2.70%	0.29%	2.83%
Oro	1,203.10	0.96%	2.35%	0.07%	-2.00%
Plata	16.36	0.25%	5.14%	-15.57%	-16.02%
Cobre	6,508.00	-0.34%	-1.54%	-11.87%	-7.93%
Petróleo(WTI)	62.99	-4.11%	-4.78%	-36.00%	-35.51%
Gas natural	3.62	-4.71%	-11.31%	-14.37%	-12.17%
Trigo	598.00	0.67%	3.37%	-1.20%	-8.14%

Fuente: BX+, BMV, Bloomberg

BOLSA

HACE UNAS HORAS

Los mercados accionarios en EUA terminaron la jornada a la baja alejándose de los niveles record establecidos la semana pasada. Lo anterior luego que el sector energético registrara fuertes caídas tras la disminución del petróleo por debajo de los US\$63.0 por barril, su nivel más bajo desde 2009. En este sentido, los títulos de 42 de las 43 compañías del sector que forman parte del S&P registraron caídas promedio de 3.9% en donde Exxon Mobil, Chevron y Schlumberger disminuyeron cerca de 3.1%. En el ámbito corporativo, McDonald's registró su peor caída en dos años luego de reportar ventas mismas tiendas globales por debajo de lo estimado. Cubist Pharmaceuticals se apreció 35% luego que Merck anunciara que adquiriría al fabricante de antibióticos por US\$9.5bn. En el México el IPyC terminó la sesión en terreno negativo, siguiendo la tendencia de los mercados en EUA. En esta ocasión las acciones que arrastraron al principal índice mexicano fueron Cemex, Femsa, GMexico, Mexichem y Walmex, que en tienen un peso del 32%. En el plano corporativo destacó el anuncio hecho por Crédito Real el cual anunció la aprobación de su política de pago de dividendos, así como una distribución en acciones y efectivo (1 acción por cada 164 que se tengan y P\$0.21) con un rendimiento total de 1.2%.

EN LAS PROXIMAS HORAS

La atención de los inversionistas estará puesta en algunos datos económicos entre los que destaca el reporte de comercio al por mayor. En la parte corporativa se esperan los reportes de AutoZone, Krispy Kreme.

ECONOMÍA

HACE UNAS HORAS

En China se dio a conocer la balanza comercial de noviembre, la cual marcó un superávit de \$54.47 billones de dólares debido a una importante y sorpresiva caída en las importaciones de 6.7%. Las exportaciones crecieron 4.7%, resultado inferior a lo esperado por el mercado de 8.0%. Japón dio a conocer la segunda revisión del PIB. En el tercer trimestre la economía decreció 0.5% desde el -0.2% reportado en el 2T14. En términos anualizados la economía japonesa ha decrecido 1.9%. En Alemania se dio a conocer la producción industrial de octubre. El indicador presentó un crecimiento de 0.2% respecto al mes previo, dato ligeramente inferior al 0.4% que esperaba el consenso. Además, los pedidos a las fabricas aumentaron 2.5%. En México, se produjeron 284 mil unidades y se exportaron 237 mil vehículos. Se informó que la Comisión de Cambios subastará dólares ante variaciones de 1.5% (22 centavos) entre sesiones.

EN LAS PRÓXIMAS HORAS

En Reino Unido se darán a conocer las ventas minoristas del mes de noviembre. También se publicará la producción industrial del mes de octubre. Alemania y Francia publicarán, respectivamente, su balanza comercial del mes de octubre. En EUA se darán a conocer los inventarios mayoristas de octubre. Se espera que crezcan 0.2%. En México se dará a conocer la inflación del mes de noviembre, para la cual el mercado espera suba 0.82%. En términos anuales, se espera que la inflación baje a 4.18%.

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		12.94%

TIPO DE CAMBIO

	\$	Var%
Actual	14.3400	
Ayer	14.3850	-0.31%
En el Mes	13.9080	3.11%
En el Año	13.0900	9.55%
12 Meses	12.9290	10.91%

VALUACIÓN IPyC y BX+60

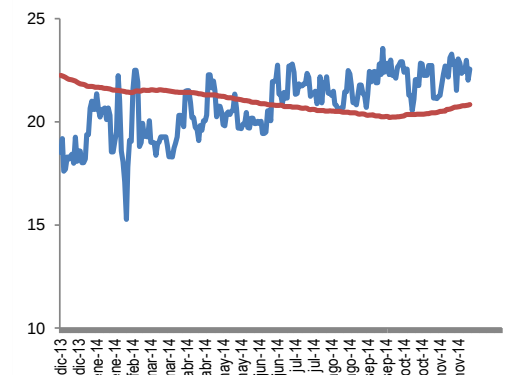
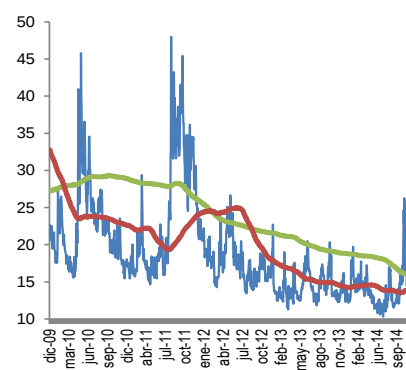
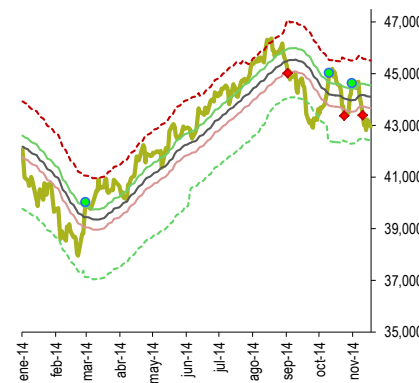
FV / Ebitda	IPyC	V%	BX+60	V%
Actual	10.11		19.15	
Prom. 5 a	9.42	7.3%	12.88	48.7%
Max. 5 a	10.92	-7.5%	19.89	-3.7%
Min. 5 a	7.81	29.4%	7.60	151.9%

Otros Múltiplos	IPyC	BX+60
P/U	24.03	18.03
P/VL	3.08	2.43
Inverso P/U	4.2%	5.5%
P/U MSCI Latam	17.19	
P/U S&P	18.27	

OTROS INDICADORES

	Actual	vs. Prom.1a
Vix	14.21	2.33%
TED Spread	22.55	8.39%

	Nivel	Lectura
Miedo-Ambición	54	Neutro



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