

En 3 Minutos

FED SERÁ PACIENTE

Del Laboratorio de Análisis y Estrategia Bursátil

RESUMEN DE MERCADO

MAYORES ALZAS EN EL DÍA

Simec B	6.11%
Axtel CPO	5.92%
Alfa A	5.27%
Walmex V	5.02%
Oma B	4.73%

MAYORES BAJAS EN EL DÍA

Azteca CPO	-1.96%
Elektra *	-1.63%
Soriana B	-1.55%
Lab B	-1.47%
Peñoles *	-1.37%

MOV. POR EMISORA AYER

Emisoras	%
Alzas	80 70.2%
Bajas	28 24.6%
S/Cambio	6 5.3%

CDS Ayer Var. 1d

México	120.33	-3.11%
Brasil	240.88	2.25%
Rusia	578.74	-3.11%
Corea	54.17	4.90%

INDICES ASIA Var. 1d

Nikkei	16,820	0.38%
Hangsen	22,586	-0.37%

SEÑALES ET IPYC

Señ. Act.	Cpa. Seg.	Cpa. Esp.
Cpa. Esp.	43,946	42,304

SEÑALES ET BX+60

Señ. Act.	Cpa. Seg.	Cpa. Esp.
Cpa. Esp.	128.10	121.92

INDICES	Cierre	1d	En el Mes	En Año	12M
IPyC	41,004	1.94%	-7.21%	-4.03%	-1.81%
IPyC Dls.	2,841	3.86%	-10.57%	-12.95%	-11.84%
BX+ 60	118.81	1.43%	-8.08%	-5.70%	-3.15%
BX+ 60 Dls.	8.23	3.34%	-11.41%	-14.46%	-13.05%
Dow Jones	17,357	1.69%	-2.64%	4.71%	9.33%
S&P	2,013	2.04%	-2.64%	8.90%	13.02%
Nasdaq	4,644	2.12%	-3.07%	11.20%	15.42%
Bovespa	48,714	3.63%	-10.89%	-5.42%	-2.75%

FUTUROS	Cierre	1d	En el Mes	En Año	12M
IPyC (6m)	41,201	2.65%	-7.25%	-4.01%	-1.66%
IPyC (9m)	41,391	2.24%	-6.93%	-4.07%	-1.91%
Oro	1,186.90	-0.83%	0.97%	-1.28%	-3.53%
Plata	15.74	-0.10%	1.15%	-18.77%	-20.93%
Cobre	6,387.50	-0.51%	-3.36%	-13.50%	-12.54%
Petróleo(WTI)	55.94	0.68%	-15.43%	-43.16%	-42.40%
Gas natural	3.69	1.71%	-9.77%	-12.88%	-13.92%
Trigo	648.50	4.05%	12.10%	7.15%	4.64%

Fuente: BX+, BMV, Bloomberg

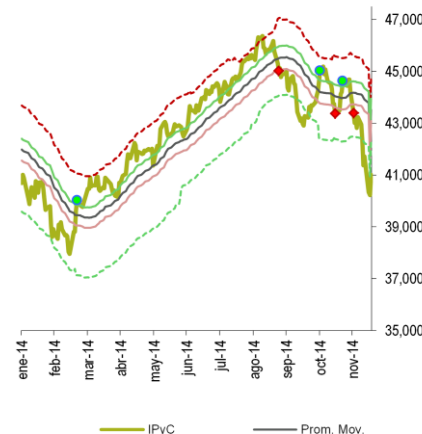
BOLSA

HACE UNAS HORAS

Los mercados accionarios en EUA cerraron la sesión con alzas importantes a medida que los inversionistas recibieron favorablemente la decisión de la Reserva Federal en su última reunión del año. Dicho órgano no hizo cambios a su postura de mantener las tasas de interés a niveles mínimos. Previo al anuncio de la FED, las emisoras del sector energético habían impulsado las alzas derivado de un rebote en los precios del petróleo. Resultado de lo anterior, el índice VIX que es utilizado para medir la volatilidad del mercado disminuyó cerca de 18%. Vale la pena destacar que el volumen de operación registrado en la sesión de hoy fue el tercero más importante del año en curso. En noticias corporativas, FedEx (-3.7%) reportó cifras trimestrales por debajo de lo estimado, Volcano Corp sumó 55% luego que Royal Philips anunciara su adquisición por US\$1bn y Royal Caribbean incrementó 6.6% tras el anuncio de Obama de que EUA retomaría relaciones con Cuba dando fin al aislamiento de medio siglo que tenía con dicho país. En México el IPyC cerró la sesión al alza dando fin a su racha bajista al seguir la tendencia de los mercados en EUA. Las acciones que impulsaron la disminución del principal índice mexicano fueron AMX, Femsa, Walmex, Alfa y Cemex. En el ámbito corporativo destacó la noticia del acuerdo de Lala para adquirir los activos de Eskimo, S.A. empresa líder de lácteos y helado en Guatemala con presencia en Honduras, El Salvador y Costa Rica (más detalle ver BURSATRIS: LALA: Duplica Centroamérica).

EN LAS PROXIMAS HORAS

La atención de los inversionistas seguirá puesta en el desempeño de los precios del petróleo. Asimismo, destacarán datos económicos como solicitudes semanales de desempleo. En la parte corporativa reportarán Nike, Sanderson Farms y Rite Aid.



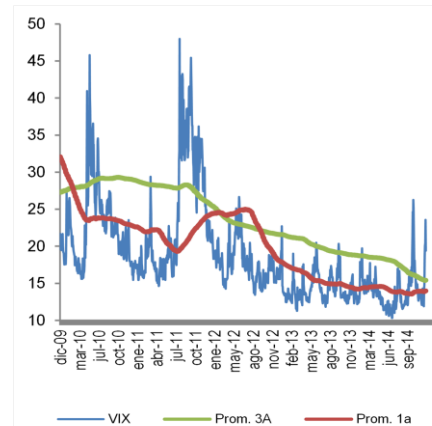
ECONOMÍA

HACE UNAS HORAS

En Japón se dio a conocer la balanza comercial de noviembre. Las exportaciones crecieron 4.9% y las importaciones cayeron 1.7%, marcando un déficit de 925.0 miles de millones de yenes. En octubre los envíos al extranjero avanzaron 9.6% y las importaciones 3.1%. En la Eurozona se dio a conocer la inflación al consumidor final de noviembre, la cual se ubicó en 0.3% en términos anuales. El resultado estuvo por debajo del 0.4% de octubre. Estados Unidos, publicó que la inflación al consumidor de noviembre bajó a 1.3% desde el 1.7% registrado en octubre (consenso: 1.4%). A las 13:00h la Fed dio a conocer la decisión de política monetaria, donde se mantuvo la tasa de referencia en 0.25%. Además la FOMC publicó la actualización de los estimados macroeconómicos. Los analistas de la Fed esperan que la tasa se encuentre en 1.125% y en pleno empleo a finales del 2015. El anuncio fue seguido por una conferencia de prensa de Janet Yellen tendrá una conferencia de prensa.

EN LAS PRÓXIMAS HORAS

En Alemania se espera que la confianza de negocios IFO suba 0.8 puntos a 105.5 unidades. Estados Unidos dará a conocer las nuevas solicitudes de desempleo de la semana anterior. Además se espera el indicador PMI de servicios, el cual podría subir a 56.3 puntos. En México se publicarán las ventas minoristas de octubre, las cuales podrían crecer 4.4% (BX+: 4.0%) desde el avance de 4.5% de septiembre.



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		18.28%

TIPO DE CAMBIO

	\$	Var%
Actual	14.4310	
Ayer	14.7035	-1.85%
En el Mes	13.9080	3.76%
En el Año	13.0900	10.24%
12 Meses	12.9565	11.38%

VALUACIÓN IPyC y BX+60

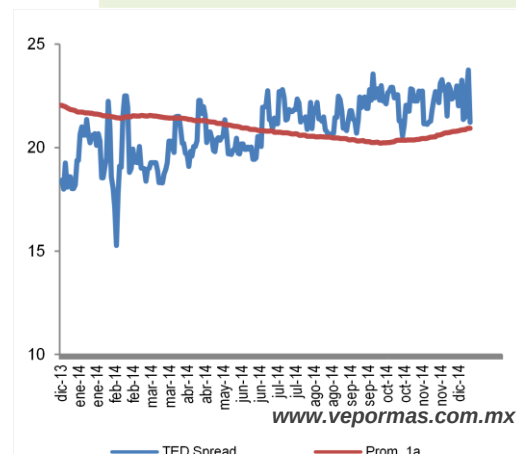
FV / Ebitda	IPyC	V%	BX+60	V%
Actual	9.76		18.70	
Prom. 5 a	9.42	3.6%	12.92	44.7%
Max. 5 a	10.92	-10.7%	19.89	-6.0%
Min. 5 a	7.81	24.9%	7.60	146.0%

Otros Múltiplos	IPyC	BX+60
P/U	23.04	17.43
P/VL	2.95	2.33
Inverso P/U	4.3%	5.7%
P/U MSCI Latam	15.02	
P/U S&P	17.81	

OTROS INDICADORES

	Actual	vs. Prom1a
Vix	19.40	38.58%
TED Spread	21.22	1.57%

	Nivel	Lectura
Miedo-Ambición	19	Miedo Extremo



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