

# En 3 Minutos

## S&P SIGUE EN RECORD

Del Laboratorio de Análisis y Estrategia Bursátil

## RESUMEN DE MERCADO

## MAYORES ALZAS EN EL DÍA

|           |       |
|-----------|-------|
| Pinfra L  | 3.63% |
| Chdraui B | 2.97% |
| Gmexico B | 2.89% |
| Ica *     | 2.64% |
| Terra 13  | 2.52% |

## MAYORES BAJAS EN EL DÍA

|           |        |
|-----------|--------|
| Alfa A    | -4.03% |
| Pochtec B | -3.22% |
| Gruma B   | -2.42% |
| Creal *   | -2.33% |
| Sare B    | -1.76% |

## MOV. POR EMISORA AYER

| Emisoras | %        |
|----------|----------|
| Alzas    | 55 50.9% |
| Bajas    | 43 39.8% |
| S/Cambio | 10 9.3%  |

## CDS Ayer Var. 1d

|        |        |        |
|--------|--------|--------|
| México | 95.48  | 0.10%  |
| Brasil | 183.94 | -0.08% |
| Rusia  | 438.87 | 0.10%  |
| Corea  | 54.17  | 0.07%  |

## INDICES ASIA Var. 1d

|         |        |        |
|---------|--------|--------|
| Nikkei  | 17,730 | -0.50% |
| Hangsen | 23,773 | 1.82%  |

## SEÑALES ET IPYC

| Señ. Act. | Vta. Seg. | Vta. Esp. |
|-----------|-----------|-----------|
| Dentro    | 41,754    | 43,316    |

## SEÑALES ET BX+60

| Señ. Act. | Vta. Seg. | Vta. Esp. |
|-----------|-----------|-----------|
| Dentro    | 121.06    | 125.12    |

| INDICES     | Cierre | 1d     | En el Mes | En Año  | 12M     |
|-------------|--------|--------|-----------|---------|---------|
| IPyC        | 43,188 | 0.43%  | -2.27%    | 1.08%   | 1.02%   |
| IPyC Dls.   | 2,924  | -0.14% | -7.96%    | -10.41% | -10.61% |
| BX+ 60      | 125.00 | 0.19%  | -3.29%    | -0.78%  | -0.61%  |
| BX+ 60 Dls. | 8.46   | -0.38% | -8.93%    | -12.06% | -12.05% |
| Dow Jones   | 18,038 | -0.09% | 1.18%     | 8.82%   | 9.47%   |
| S&P         | 2,091  | 0.09%  | 1.11%     | 13.10%  | 13.53%  |
| Nasdaq      | 4,807  | 0.00%  | 0.32%     | 15.09%  | 15.65%  |
| Bovespa     | 50,594 | 0.90%  | -7.45%    | -1.77%  | -1.31%  |

| FUTUROS       | Cierre   | 1d     | En el Mes | En Año  | 12M     |
|---------------|----------|--------|-----------|---------|---------|
| IPyC (6m)     | 43,420   | 0.55%  | -2.25%    | 1.16%   | 0.78%   |
| IPyC (9m)     | 43,525   | 0.59%  | -2.13%    | 0.88%   | 0.61%   |
| Oro           | 1,183.90 | -0.96% | 0.71%     | -1.53%  | -2.46%  |
| Plata         | 15.77    | -1.74% | 1.38%     | -18.59% | -21.33% |
| Cobre         | 6,344.00 | -0.41% | -4.02%    | -14.09% | -13.02% |
| Petróleo(WTI) | 53.67    | -2.22% | -18.87%   | -45.47% | -46.43% |
| Gas natural   | 3.17     | 4.69%  | -22.40%   | -25.08% | -26.90% |
| Trigo         | 615.50   | 0.78%  | 6.40%     | 1.69%   | 1.07%   |

Fuente: BX+, BMV, Bloomberg

## BOLSA

## HACE UNAS HORAS

Los mercados accionarios en EUA terminaron la jornada mixtos en donde el S&P volvió a anotar un nuevo máximo histórico por tercera sesión consecutiva. Mientras tanto, el Dow y Nasdaq se vieron presionados por una nueva caída en los precios del petróleo el cual alcanzó a su nivel más bajo desde mayo de 2009, así como por el fracaso de Grecia para elegir a un nuevo presidente convocando a elecciones anticipadas a principios de enero de 2015. En el ámbito corporativo los títulos de algunas aerolíneas se vieron afectados vuelo QZ8501 de la aerolínea de bajo costo AirAsia desapareciera desde el día de ayer cuando se dirigía a Singapur.

En México, el IPyC terminó la sesión con un movimiento positivo, siguiendo la tendencia de los mercados en EUA en mayor magnitud. En esta ocasión, las acciones que impulsaron el alza del principal índice mexicano fueron Gmexico, Femsa, Cemex y Amx que en conjunto representan el 42%. Cabe destacar que al día de hoy, el IPyC ha presentado una recuperación cercana al 7.3% desde haber alcanzado niveles cercanos a los 40,300 puntos a mediados del mes de diciembre.

## EN LAS PROXIMAS HORAS

La atención de los inversionistas estará puesta en algunos datos económicos entre los que destacan la confianza del consumidor.

## ECONOMÍA

## HACE UNAS HORAS

En Rusia se dio a conocer que la economía registró la peor contracción desde octubre de 2009. Ello se asocia principalmente a las sanciones económicas por el conflicto con Ucrania, a la caída del precio del petróleo y a la depreciación del rublo, que ha perdido la mitad de su valor desde principios de año.

El Parlamento de Grecia no logró elegir a un nuevo presidente en las elecciones anticipadas. Las próximas votaciones podrían programarse el 25 de enero.

En EUA se dio a conocer la actividad manufacturera de la ciudad de Dallas. El indicador cayó a 4.1 puntos desde los 10.5 de noviembre.

El día viernes en México se publicaron los resultados de la balanza comercial de noviembre, en donde se registró un déficit de 1,076.4 millones de dólares, debido a una caída en las exportaciones de crudo de 3.6%. En el periodo anterior la balanza registró un superávit de 143 millones de dólares.

## EN LAS PRÓXIMAS HORAS

Estados Unidos dará a conocer el índice S&P/Case Shiller de octubre, el cual podría reportar un avance de 4.3% desde el crecimiento de 4.9% del periodo anterior. Además se publicará la confianza del consumidor de la Conference Board de diciembre. El consenso espera que la confianza suba a 94 enteros desde los 88.7 puntos previos.

En México, la SHCP dará a conocer el balance público de noviembre. En octubre el presupuesto marcó un déficit de 437.1 miles de millones de pesos.

## 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   |       | 12.30% |

## TIPO DE CAMBIO

|           | \$      | Var%   |
|-----------|---------|--------|
| Actual    | 14.7680 |        |
| Ayer      | 14.6840 | 0.57%  |
| En el Mes | 13.9080 | 6.18%  |
| En el Año | 13.0900 | 12.82% |
| 12 Meses  | 13.0680 | 13.01% |

## VALUACIÓN IPyC y BX+60

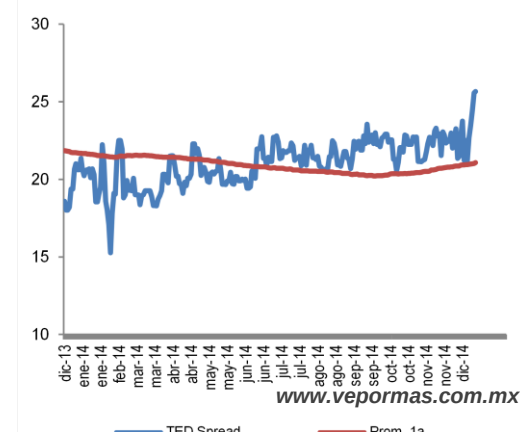
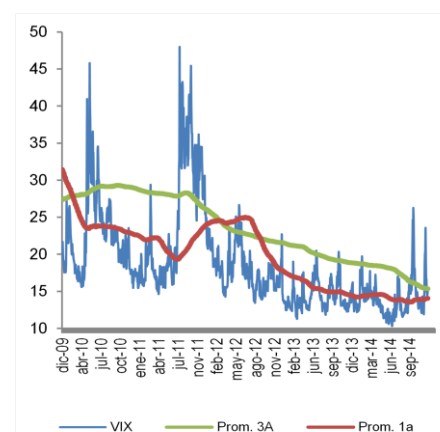
| FV / Ebitda | IPyC  | V%    | BX+60 | V%     |
|-------------|-------|-------|-------|--------|
| Actual      | 10.21 |       | 19.34 |        |
| Prom. 5 a   | 9.43  | 8.3%  | 12.97 | 49.1%  |
| Max. 5 a    | 10.92 | -6.6% | 19.89 | -2.8%  |
| Min. 5 a    | 7.81  | 30.6% | 7.60  | 154.4% |

| Otros Múltiplos | IPyC  | BX+60 |
|-----------------|-------|-------|
| P/U             | 24.33 | 18.46 |
| P/VL            | 3.12  | 2.47  |
| Inverso P/U     | 4.1%  | 5.4%  |
| P/U MSCI Latam  | 16.32 |       |
| P/U S&P         | 18.50 |       |

## OTROS INDICADORES

|            | Actual | vs. Prom1a |
|------------|--------|------------|
| Vix        | 15.21  | 8.28%      |
| TED Spread | 25.66  | 21.98%     |

|                | Nivel | Lectura |
|----------------|-------|---------|
| Miedo-Ambición | 49    | 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](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, 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<br>CRITERIO | CARACTERÍSTICAS                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        | CONDICION EN<br>ESTRATEGIA                                  | DIFERENCIA VS.<br>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: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>         |
| ADMINISTRACION DE PORTAFOLIOS     |                                                    |                    |                                                                            |
| Mónica Mercedes Suarez            | Director de Gestión Patrimonial                    | 55 11021800 x 1964 | <a href="mailto:mmsuarezh@vepormas.com.mx">mmsuarezh@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>         |