

# En 3 Minutos

## 3ER ALZA CONSECUTIVA DEL IPyC

Del Laboratorio de Análisis y Estrategia Bursátil

## RESUMEN DE MERCADO

## MAYORES ALZAS EN EL DÍA

|             |       |
|-------------|-------|
| Aeromex *   | 7.26% |
| Ich B       | 5.69% |
| Soriana B   | 3.86% |
| Comerci UBC | 3.70% |
| Ienova *    | 3.48% |

## MAYORES BAJAS EN EL DÍA

|             |        |
|-------------|--------|
| Ideal B-1   | -1.39% |
| Funo 11     | -1.24% |
| Oma B       | -1.07% |
| Maxcom CPO  | -0.88% |
| Incarso B-1 | -0.75% |

## MOV. POR EMISORA AYER

| Emisoras | %        |
|----------|----------|
| Alzas    | 73 65.8% |
| Bajas    | 26 23.4% |
| S/Cambio | 12 10.8% |

## CDS Ayer Var. 1d

|        |        |        |
|--------|--------|--------|
| México | 111.82 | -4.65% |
| Brasil | 214.27 | -3.89% |
| Rusia  | 574.39 | -4.65% |
| Corea  | 58.33  | -3.47% |

## INDICES ASIA Var. 1d

|         |        |       |
|---------|--------|-------|
| Nikkei  | 17,167 | 1.67% |
| Hangsen | 23,836 | 0.65% |

## SEÑALES ET IPYC

| Señ. Act. | Cpa. Seg. | Cpa. Esp. |
|-----------|-----------|-----------|
| Fuera     | 42,836    | 40,878    |

## SEÑALES ET BX+60

| Señ. Act. | Cpa. Seg. | Cpa. Esp. |
|-----------|-----------|-----------|
| Fuera     | 124.52    | 119.03    |

| INDICES     | Cierre | 1d    | En el Mes | En Año | 12M     |
|-------------|--------|-------|-----------|--------|---------|
| IPyC        | 42,402 | 1.41% | -1.72%    | -1.72% | 2.14%   |
| IPyC Dls.   | 2,888  | 1.89% | -1.34%    | -1.34% | -8.83%  |
| BX+ 60      | 123.04 | 1.18% | -2.22%    | -2.22% | -0.65%  |
| BX+ 60 Dls. | 8.38   | 1.67% | -1.84%    | -1.84% | -11.32% |
| Dow Jones   | 17,908 | 1.84% | -0.28%    | -0.28% | 8.78%   |
| S&P         | 2,062  | 1.79% | -0.76%    | -0.76% | 12.23%  |
| Nasdaq      | 4,736  | 1.84% | -0.86%    | -0.86% | 13.70%  |
| Bovespa     | 49,943 | 0.97% | -0.13%    | -0.13% | -1.25%  |

| FUTUROS       | Cierre   | 1d     | En el Mes | En Año | 12M     |
|---------------|----------|--------|-----------|--------|---------|
| IPyC (6m)     | 42,734   | 1.73%  | -1.27%    | -1.27% | 1.80%   |
| IPyC (9m)     | 42,923   | 1.58%  | -1.20%    | -1.20% | 1.59%   |
| Oro           | 1,208.70 | -0.35% | 1.83%     | 1.83%  | -1.24%  |
| Plata         | 16.35    | -1.21% | 4.31%     | 4.31%  | -16.15% |
| Cobre         | 6,172.50 | -0.59% | -3.19%    | -3.19% | -16.15% |
| Petróleo(WTI) | 49.00    | 0.37%  | -7.37%    | -7.37% | -47.06% |
| Gas natural   | 2.96     | 2.74%  | 0.00%     | 0.00%  | -29.57% |
| Trigo         | 567.00   | -2.16% | -3.86%    | -3.86% | -3.69%  |

Fuente: BX+, BMV, Bloomberg

## BOLSA

## HACE UNAS HORAS

Los mercados accionarios en EUA terminaron la jornada en terreno positivo, con fuertes movimientos de alza que en promedio fueron de 1.8%. Con esto, se borraron las pérdidas observadas durante las primeras sesiones del año en los principales índices accionarios estadounidenses. En ese sentido, el S&P 500 registró un avance de más de 3.0% en dos sesiones, después de haber presentado el peor inicio de año desde 2008. Lo que ayudó al avance de los mercados en EUA fue el optimismo generado en los inversionistas por las minutas de la FED a lo que se sumó un buen dato de solicitudes de desempleo semanal, el cual mostró una reducción respecto de la semana anterior. En el plano corporativo, Apple registró su mejor jornada desde abril de 2014, avanzando más de 3.8%, sin embargo, aún se encuentra por debajo de su precio máximo histórico alcanzado a finales de noviembre de 2014 en US\$ 119.

En México el IPyC terminó con un alza de 1.4% por tercer sesión consecutiva, siguiendo la tendencia de los mercados en EUA. En el plano corporativo, Walmex informó sus ventas al mes de diciembre en donde las Ventas Mismas Tiendas (VMT) registraron un decremento de 0.4% concluyendo 2014 con una baja de 0.1% en dicho indicador.

## EN LAS PROXIMAS HORAS

La atención de los inversionistas estará puesta en algunos datos económicos entre los que destacan la tasa de desempleo la cual se espera se reduzca a 5.7%.



## ECONOMÍA

## HACE UNAS HORAS

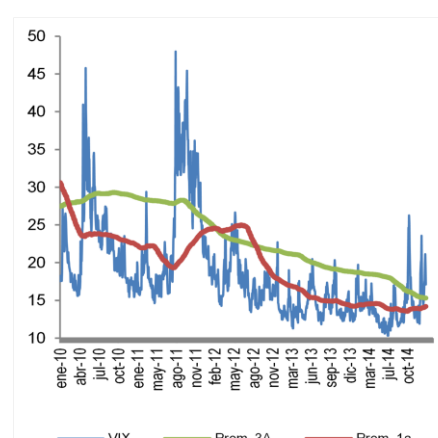
En la Eurozona se dieron a conocer las ventas minoristas. En noviembre las ventas registraron un crecimiento de 0.6%, resultado en línea con el dato anterior (consenso: 0.2%). Además, se publicó que la confianza del consumidor final de diciembre se mantuvo en -10.9 puntos. En Alemania las órdenes a fábricas tuvieron una caída de 2.4% después de una avance revisado de 2.9% en octubre. El resultado estuvo por debajo del -0.8% que esperaba el consenso. En EUA se publicó el crédito al consumo de noviembre, el cual sumó 14.08 miles de millones de dólares (mmd) desde los 15.96 mmd de octubre. En México, el INEGI dio a conocer la inflación. El indicador final de 2014 se ubicó en 4.08%, por arriba del 4.11% que esperaba el consenso (BX+: 4.16%) y fue menor al 4.17% de noviembre.

## EN LAS PRÓXIMAS HORAS

En Alemania se esperan los datos comerciales de noviembre y la producción industrial, la cual podría crecer 0.3% en noviembre. En Francia también se espera que la producción industrial crezca 0.3%.

En EUA se dará a conocer la nómina no agrícola de diciembre. El consenso espera que se hayan generado 240 mil nuevos empleos. Además, la tasa de desocupación podría disminuir a 5.7% desde el 5.8% anterior.

En México, se publicará la producción industrial de noviembre, la cual podría crecer 2.1%. También se estima que la confianza al consumidor suba a 93.8 puntos en diciembre.



## ESTIMADOS ECONÓMICOS

| INDICADOR   | 2014  | 2015E  |
|-------------|-------|--------|
| PIB         | 2.20% | 3.50%  |
| T de Cambio | 14.74 | 14.10  |
| Inflación   | 4.00% | 3.70%  |
| Cetes (28d) | 3.00% | 3.50%  |
| IPyC        |       | 46,500 |
| Var% IPyC   |       | 9.66%  |

## TIPO DE CAMBIO

|           | \$      | Var%   |
|-----------|---------|--------|
| Actual    | 14.6800 |        |
| Ayer      | 14.7500 | -0.47% |
| En el Mes | 14.7375 | -0.39% |
| En el Año | 14.7375 | -0.39% |
| 12 Meses  | 13.1045 | 12.02% |

## VALUACIÓN IPyC y BX+60

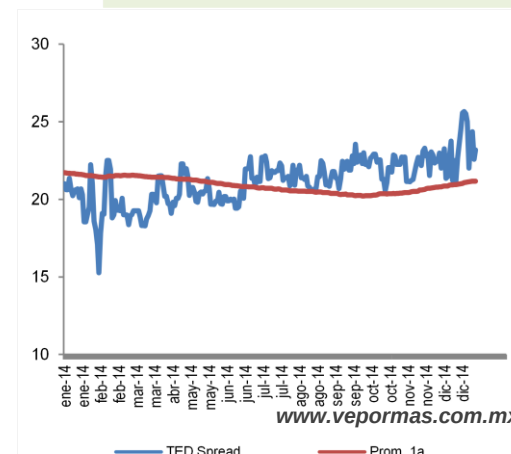
| FV / Ebitda | IPyC  | V%    | BX+60 | V%     |
|-------------|-------|-------|-------|--------|
| Actual      | 10.04 |       | 19.02 |        |
| Prom. 5 a   | 9.43  | 6.4%  | 13.02 | 46.1%  |
| Max. 5 a    | 10.92 | -8.1% | 19.89 | -4.4%  |
| Min. 5 a    | 7.81  | 28.5% | 7.60  | 150.2% |

| Otros Múltiplos | IPyC  | BX+60 |
|-----------------|-------|-------|
| P/U             | 23.84 | 17.92 |
| P/VL            | 3.06  | 2.43  |
| Inverso P/U     | 4.2%  | 5.6%  |
| P/U MSCI Latam  | 14.24 |       |
| P/U S&P         | 20.28 |       |

## OTROS INDICADORES

|            | Actual | vs. Prom1a |
|------------|--------|------------|
| Vix        | 17.11  | 20.69%     |
| TED Spread | 23.18  | 9.48%      |

|                | Nivel | Lectura |
|----------------|-------|---------|
| Miedo-Ambición | 31    | Miedo   |



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 Maria Flores Barrera, Andrés Audiffred Alvarado, Juan José Reséndiz Téllez, Juan Antonio Mendiola Carmona, José Isaac Velasco, Edmond Kuri Sierra, Dolores Maria 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<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 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 Maria 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:gledesma@vepormas.com.mx">gledesma@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>         |