

Fecha 07.12.2010	Sección Cartera	Página 2
----------------------------	---------------------------	--------------------

EL OJO EN LAS GANADORAS

Esta semana los participantes en el mercado centrarán su atención en las cifras de inflación de noviembre. Los analistas estiman un salto importante en la inflación anual de 4% a 4.4%, dentro del rango de pronóstico de Banco de México (entre 4.25% y 4.75%). Asimismo, son relevantes los resultados de las negociaciones de los salarios contractuales de noviembre, sobre los cuales los analistas prevén que seguirán corroborando la ausencia de presiones inflacionarias.



SARE / MAYOR LIQUIDEZ

La compañía constructora de vivienda obtuvo 930 millones de pesos mediante una oferta pública de acciones. Al abordar y resolver sus problemas de liquidez, los analistas consideran que ahora SARE se encuentra en condiciones de reactivar el ciclo de producción en el segmento de interés social, así como acelerar la venta y escrituración de sus proyectos verticales dirigidos al segmento de altos ingresos que ya están en desarrollo. Estas acciones combinadas podrán liberar el valor razonable de los activos de la compañía, en este contexto los analistas de Santander estiman que sus ventas aumenten 24% en 2011.

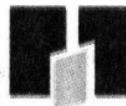
ICA / SE RETRASA PROYECTO

El posible retraso en la **construcción** del **Túnel** Emisor Oriente es, en principio, una mala noticia para ICA, ya que podría causar un ritmo más lento en el reconocimiento de las ventas provenientes de este proyecto. No obstante, vale la pena mencionar que ICA no absorberá costos adicionales debido al cambio en el diseño del proyecto, ni tendrá que pagar penalizaciones por el retraso, debido a que estos cambios fueron incluidos en la sección de riesgos potenciales del contrato. Pese a lo anterior, los mercados evalúan el impacto final que puedan tener las modificaciones al proyecto.



AMÉRICA MÓVIL / INTERÉS POR SERBIA

La semana pasada se informó que América Móvil compró las reglas para participar en la venta del 51% de Telekom Srbija, una compañía de telecomunicaciones Serbia que actualmente está valuada en 3.3 mil millones de dólares, de acuerdo con las notas de prensa. El gobierno serbio anunció la venta de una participación de 51% en Telekom Srbija, a través de una oferta pública el 14 de octubre de 2010. La prensa reportó que Deutsche Telekom AG, Telekom Austria y France Telecom SA también están interesados en participar por esta participación en Telekom Srbija.



HOMEX / TRAZA PERSPECTIVA 2011

El jueves pasado, antes de que el mercado abriera, Homex publicó su guía financiera para 2011. La compañía espera que las ventas se expandan en un rango de 13.0% a 16.0% en términos nominales, así como un margen EBITDA alrededor de 21% a 22%. Aunque la compañía no dio una guía específica sobre su flujo de efectivo, mencionó que mantendrá su política conservadora en la administración del capital de trabajo. Este anuncio deberá tener un impacto neutral en las acciones de Homex, debido a que el crecimiento esperado está en línea con el mercado.



LA GUÍA: LUNES: La semana en perspectiva / MARTES: El ojo en las ganadoras / MIÉRCOLES: Productos financieros / JUEVES: Internet 2.0 / VIERNES: Franquicias