

# En 3 minutos

## VOLATILIDAD POR FED

BX+

29 de Octubre de 2015



### RESUMEN DE MERCADO

#### MAYORES ALZAS EN EL DÍA

Alpek A	4.21%
Ica *	4.00%
Hotel *	4.00%
Telvisa CPO	3.52%
Lab B	3.08%

#### MAYORES BAJAS EN EL DÍA

Sare B	-7.19%
Ohlmed *	-4.51%
Finn 13	-3.73%
Herdez *	-3.56%
Oma B	-3.26%

#### MOV. POR EMISORA AYER

	Emisoras	%
Alzas	55	45.1%
Bajos	61	50.0%
S/Cambio	6	4.9%

#### CDS

	Ayer	Var. 1d
México	149.45	1.48%
Brasil	444.97	-1.50%
Rusia	303.21	1.48%
Corea	62.50	3.30%

#### INDICES ASIA

	Var. 1d
Nikkei	18,903 0.67%
Hangsen	22,957 -0.80%

#### SEÑALES ET IPYC

SeñalAct	Vta Seg.	VtaEsp.
Dentro	43,302	45,219

#### SEÑALES ET BX+60

SeñalAct.	Vta Seg.	VtaEsp
Aler.Vta.	122.47	

### BOLSA

#### HACE UNAS HORAS

Los mercados accionarios en EUA cerraron con alzas en una sesión altamente volátil a medida que los inversionistas reaccionaron al comunicado de la última reunión de la FED. Los participantes del mercado pusieron especial atención a la postura de los miembros respecto a un potencial incremento ya que dejaron abierta la posibilidad de un movimiento para el cierre de año lo cual presionó inicialmente el desempeño de los mercados, no obstante, los principales indicadores escalaron en la última hora de la sesión. Cabe destacar que la probabilidad de un alza para la junta de diciembre se elevó a 45% de 33% previo a la asamblea de hoy. A nivel sectorial, las emisoras de servicios públicos fueron las que registraron las mayores bajas. Esto fue parcialmente compensado por alzas en emisoras del sector financiero y el energético. Este último beneficiado por un rebote en los precios del petróleo (WTI US\$45.94, +6.3%).

En el mercado accionario mexicano, el IPyC, cerró al alza en línea con los mercados globales. Las emisoras de mayor peso que impulsaron al alza fueron: Televisa, Gfnorte, Cemex y Kof. En la parte corporativo, Alsea, una de nuestras emisoras Favoritas reportó un EBITDA superior a nuestros estimados.

#### EN LAS PRÓXIMAS HORAS

Se esperan datos de empleo. Reportarán compañías como Starbucks, Expedia y Goodyear.

### ECONOMÍA

#### HACE UNAS HORAS

El día de hoy los mercados estuvieron atentos a la reunión de política monetaria de la Reserva Federal, en donde mantuvieron la tasa de referencia en el nivel mínimo de 0.25%. El comunicado presentó un tono más hawkish, sugiriendo que podrían subir la tasa en la reunión de diciembre, si la situación económica lo permite. La probabilidad que asocia el mercado a que la Fed suba la tasa de referencia en la reunión de diciembre se ubica en 46.2%. Mientras que el consenso de analistas de Bloomberg espera un incremento en la tasa de 25pb en diciembre. El mercado accionario de EUA regresó a los niveles previos del comunicado, después de caer 0.8% en promedio. Para el caso del IPyC, éste muestra una variación positiva de 0.1%. El mercado de divisas cierra la jornada con tono negativo, en particular las economías avanzadas. El índice que mide al dólar se fortaleció 1.33%. Mientras que las monedas de petroleras registran menores caídas impulsadas por el avance en el precio del petróleo (5.6%). El peso mexicano cierra en un nivel de 16.60, marcando una depreciación de 0.37%. El mercado de renta fija cierra con movimientos positivos en las economías emergentes, debido al optimismo de que la Fed no subiera la tasa hoy. Mientras que los bonos de 10 años de EUA registran una caída de 5.5pb.

#### EN LAS PRÓXIMAS HORAS

Estaremos atentos a la publicación del crecimiento económico del 3T15 de EUA, mismo que podría avanzar 1.5% comparado con el incremento del 2T15 de 3.9%. Prevemos que el dato pueda ocasionar una reacción pesimista en los mercados. En México se conocerá el anuncio de política monetaria de Banxico, esperamos que mantenga la tasa en 3.0%.

### ESTIMADOS ECONÓMICOS

INDICADOR	2015E	2016E
PIB	2.2%	2.6%
T de Cambio	16.10	16.30
Inflación	2.90%	3.30%
Cetes (28d)	3.25%	3.50%
IPyC	50,900	13.76%
Var% IPyC		

#### TIPO DE CAMBIO

	\$	Var%
Actual	16.6150	
Ayer	16.5350	0.48%
En el Mes	16.9330	-1.88%
En el Año	14.7475	12.66%
12 Meses	13.4610	23.43%

#### VALUACIÓN IPyC y BX+60

FV / Ebitda	IPyC	V%	BX+60	V%
Actual	10.99		21.50	
Prom. 5 a	9.72	13.1%	14.61	47.1%
Max. 5 a	11.15	-1.4%	21.85	-1.6%
Min. 5 a	7.82	40.5%	7.60	182.8%

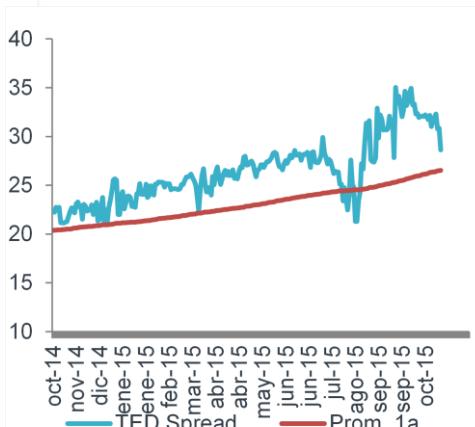
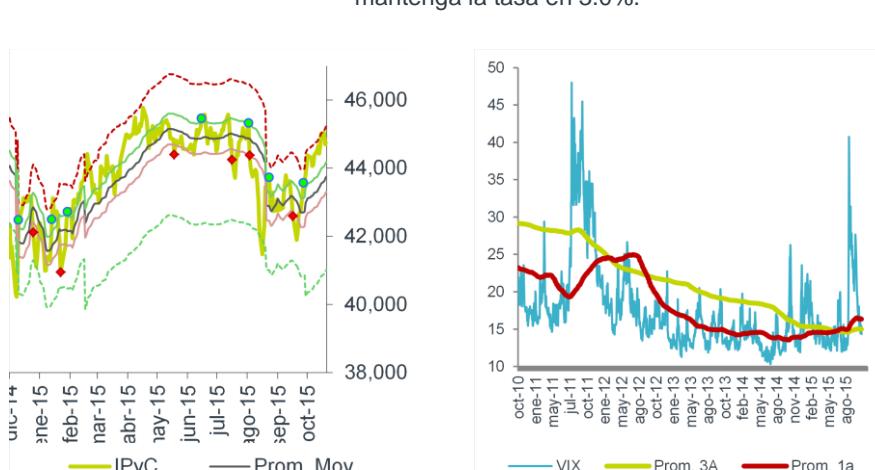
#### Otros Múltiplos

	IPyC	BX+60
P/U	32.91	30.82
P/VL	3.24	2.49
Inverso P/U	3.0%	3.2%
P/U MSCI Latam	20.52	
P/U S&P	18.48	

#### OTROS INDICADORES

	Actual	vs. Prom1a
Vix	14.33	-12.17%
TED Spread	28.63	8.22%

Nivel	Lectura
Miedo-Ambición	Ambición



## ¿POR QUÉ LABORATORIO?

Por qué nos percibimos y actuamos no únicamente como un área de análisis

El laboratorio es un lugar dotado de los medios necesarios para realizar **investigaciones, prácticas y trabajos** de carácter científico, tecnológico o técnico; está equipado de instrumentos de medida o equipos para dichos fines y prácticas diversas. Se realizan pruebas hasta obtener resultados satisfactorios para el usuario.

**También puede ser un aula o dependencia de cualquier centro docente.**

Su importancia en cualquier especialidad radica en el hecho de que las **condiciones ambientales están controladas y normalizadas** de modo que:

1. **Se puede asegurar que no se producen influencias extrañas (independencia) que alteren el resultado del experimento o medición: control.**
2. **Se garantiza que el experimento o medición es repetible, es decir, cualquier otro laboratorio podría repetir el proceso y obtener el mismo resultado: normalización (metodología y proceso).**

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, Gabriel Treviño Castillo Juan Eduardo Hernández S. Juan José Reséndiz Téllez, Juan Antonio Mendiola Carmona, José Isaac Velasco, Dolores María Ramón Correa, Mónica Pamela Díaz Loubet, Mariana Paola Ramírez Montes y Daniel Sánchez Uranga, Analistas responsables de la elaboración de este Reporte están disponibles en, [www.veportmas.com.mx](http://www.veportmas.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 CRITERIO	CARACTERÍSTICAS	CONDICION EN ESTRATEGIA	DIFERENCIA VS. RENDIMIENTO IPyC
FAVORITA	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
¡ATENCIÓN!	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
NO POR AHORA	Emisora que por ahora No 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.	No forma parte de nuestro portafolio de estrategia	Menor a 5.00 pp

**GRUPO FINANCIERO VE POR MÁS, S.A. de C.V.****DIRECCIÓN**

Tomas Christian Ehrenberg Aldford	Director General de Grupo Financiero	55 11021800 x 1807	<a href="mailto:tehrenberg@veformas.com">tehrenberg@veformas.com</a>
Maria del Carmen Bea Suarez Cue	Director General Banco	55 11021800 x 1950	<a href="mailto:msuarez@veformas.com">msuarez@veformas.com</a>
Alejandro Finkler Kudler	Director General Casa de Bolsa	55 56251500 x 1523	<a href="mailto:afinkler@veformas.com">afinkler@veformas.com</a>
Carlos Ponce Bustos	DGA Análisis y Estrategia	55 56251537 x 1537	<a href="mailto:cponce@veformas.com">cponce@veformas.com</a>
Alfredo Rabell Mañon	DGA Desarrollo Comercial	55 11021800 x 1876	<a href="mailto:arabell@veformas.com">arabell@veformas.com</a>
Javier Domenech Macias	Director de Tesorería y Mercados	55 56251500 x 1615	<a href="mailto:idomenech@veformas.com">idomenech@veformas.com</a>
Francisco Javier Gutiérrez Escoto	Director de Región	55 11021800 x 1910	<a href="mailto:fgutierrez@veformas.com">fgutierrez@veformas.com</a>
Enrique Fernando Espinosa Teja	Director de Banca Corporativa	55 11021800 x 1854	<a href="mailto:eespinosa@veformas.com">eespinosa@veformas.com</a>
Manuel Antonio Ardines Pérez	Director de Promoción Bursátil	55 56251500 x 9109	<a href="mailto:mardines@veformas.com">mardines@veformas.com</a>
Lidia Gonzalez Leal	Director Patrimonial Monterrey	81 83180300 x 7314	<a href="mailto:ljgonzalez@veformas.com">ljgonzalez@veformas.com</a>
Ingrid Monserrat Calderón Álvarez	Asistente Dirección de Análisis y Estrategia	55 56251541 x 1541	<a href="mailto:icalderon@veformas.com">icalderon@veformas.com</a>

**ANÁLISIS BURSÁTIL**

Rodrigo Heredia Matarazzo	Subdirector A. Bursátil / Metales – Minería	55 56251515 x 1515	<a href="mailto:rheredia@veformas.com">rheredia@veformas.com</a>
Laura Alejandra Rivas Sánchez	Proyectos y Procesos Bursátiles	55 56251514 x 1514	<a href="mailto:lrivas@veformas.com">lrivas@veformas.com</a>
Marco Medina Zaragoza	Analista / Vivienda / Infraestructura / Fibras	55 56251500 x 1453	<a href="mailto:mmedinaz@veformas.com">mmedinaz@veformas.com</a>
Jose Maria Flores Barrera	Analista / Consumo Discrecional / GAP / Gps. Inds.	55 56251500 x 1451	<a href="mailto:ifloresb@veformas.com">ifloresb@veformas.com</a>
Gabriel Treviño Castillo	Analista / Alimentos / Bebidas	55 56251500 x 1709	<a href="mailto:gtrevino@veformas.com">gtrevino@veformas.com</a>
Juan Eduardo Hernández S.	Analista / Financiero / Telecomunicaciones	55 56251500 x 1530	<a href="mailto:jehernandezs@veformas.com">jehernandezs@veformas.com</a>
Juan Jose Reséndiz Téllez	Analista Técnico	55 56251511 x 1511	<a href="mailto:jresendiz@veformas.com">jresendiz@veformas.com</a>
Juan Antonio Mendiola Carmona	Analista Proyectos y Procesos Bursátiles y Mercado	55 56251508 x 1508	<a href="mailto:jmendiola@veformas.com">jmendiola@veformas.com</a>
Daniel Sánchez Uranga	Editor Bursátil	55 56251529 x 1529	<a href="mailto:dsanchez@veformas.com">dsanchez@veformas.com</a>

**ESTRATEGIA ECONOMICA**

José Isaac Velasco Orozco	Economista Senior	55 56251500 x 1682	<a href="mailto:jvelascoo@veformas.com">jvelascoo@veformas.com</a>
Dolores Maria Ramón Correa	Economista Jr.	55 56251500 x 1546	<a href="mailto:dramon@veformas.com">dramon@veformas.com</a>
Mónica Pamela Díaz Loubet	Economista Jr.	55 56251500 x 1767	<a href="mailto:mpdiaz@veformas.com">mpdiaz@veformas.com</a>
Mariana Paola Ramírez Montes	Economista Jr.	55 56251500 x 1725	<a href="mailto:mpramirez@veformas.com">mpramirez@veformas.com</a>

**ADMINISTRACION DE PORTAFOLIOS**

Mario Alberto Sánchez Bravo	Subdirector de Administración de Portafolios	55 56251513 x 1513	<a href="mailto:masanchez@veformas.com">masanchez@veformas.com</a>
Ana Gabriela Ledesma Valdez	Gestión de Portafolios	55 56251526 x 1526	<a href="mailto:gledesma@veformas.com">gledesma@veformas.com</a>
Ramón Hernández Vargas	Sociedades de Inversión	55 56251536 x 1536	<a href="mailto:rfernandez@veformas.com">rfernandez@veformas.com</a>
Juan Carlos Fernández Hernández	Sociedades de Inversión	55 56251545 x 1545	<a href="mailto:jfernandez@veformas.com">jfernandez@veformas.com</a>
Heidi Reyes Velázquez	Promoción de Activos	55 56251534 x 1534	<a href="mailto:hreyes@veformas.com">hreyes@veformas.com</a>