



En 3 minutos

MEDIA SESIÓN MIXTA

BX+

30 de Noviembre de 2015

RESUMEN DE MERCADO

MAYORES ALZAS EN EL DÍA

Axtel CPO	5.67%
Vitro A	3.32%
Soriana B	2.72%
Creal *	2.00%
Volar A	1.63%

MAYORES BAJAS EN EL DÍA

Oma B	-2.36%
Gfregio O	-2.29%
Alpek A	-2.28%
Bolsa A	-2.06%
Ienova *	-1.99%

MOV. POR EMISORA AYER

	Emisoras	%
Alzas	59	49.2%
Bajas	51	42.5%
S/Cambio	10	8.3%

CDS Ayer Var. 1d

	Ayer	Var. 1d
México	154.32	0.27%
Brasil	426.27	0.65%
Rusia	266.25	0.27%
Corea	53.50	-0.14%

INDICES ASIA Var. 1d

	Ayer	Var. 1d
Nikkei	19,884	-0.30%
Hangsen	22,068	-1.87%

SEÑALES ET IPYC

SeñalAct	Cpa Seg.	CpaEsp
Fuera	45,021	42,630

SEÑALES ET BX+60

SeñalAct.	Cpa Seg.	CpaEs
Fuera	124.73	117.91

BOLSA

HACE UNAS HORAS

Los mercados accionarios en EUA terminaron de forma mixta en una sesión corta en la que de nueva cuenta las emisoras del sector energético fueron las más afectadas ante una caída en el precio del petróleo. Al respecto, una encuesta hecha por Bloomberg publicada durante el día mostró que traders mantienen una expectativa de baja para el precio de dicho commodity. Adicionalmente, los inversionistas estuvieron atentos al comportamiento de los mercados en China el cual mostró una baja de 5.5% ante la intensificación de las investigaciones a instituciones financieras por parte de las autoridades. En lo corporativo, los títulos de Walt Disney registraron una baja de 3% ante una nueva caída en el número de suscriptores de ESPN.

El mercado mexicano cerró con su cuarto retroceso en la semana, acumulando un disminución de 1.0% en la semana. La sesión se caracterizó por un volumen de operación bajo, en donde las emisoras Femsa, América Móvil y Walmex fueron las de mayor peso en este movimiento.

EN LAS PRÓXIMAS HORAS

En la próxima semana, los inversionistas estarán pendientes a las declaraciones de los diferentes miembros de la Fed, en donde destacan los comentarios de Janet Yellen (miércoles) tras su reunión del día lunes. Adicionalmente se esperan la publicación de distintos datos económicos por inicio de mes.

ECONOMÍA

HACE UNAS HORAS

En el marco de la conmemoración del Día de Acción de Gracias, los mercados en Estados Unidos permanecieron abiertos tan sólo media jornada. La ausencia de indicadores económicos y comentarios por parte de miembros de la Fed ocasionaron baja volatilidad en el transcurso del día, sin embargo, la celebración del Black Friday otorgó perspectivas favorables en los mercados. El mercado de divisas cierra la jornada negativo para la mayoría de las divisas frente al dólar. Destaca el caso del real brasileño que registró una depreciación de 2.70%, el arresto de un senador, perteneciente al ala gobernante, prolongó del nuevo objetivo fiscal para 2016, aspecto que impactó de manera adversa la divisa. El euro, se depreció 0.18%, derivado de la incertidumbre de la próxima reunión del BCE, misma que se llevará a cabo el próximo 3 de diciembre, las expectativas apuntan a una extensión del QE. El peso cierra con una contracción de 0.37%, particularmente consecuencia de la caída en el precio del WTI (-2.95%). El USDMXN actualmente cotiza en 16.62. El mercado de renta fija presenta movimientos mixtos, destacando la contracción en 1.4 puntos base en los bonos del tesoro de Estados Unidos. En México, éstos marcan un alza de 0.3pb en su rendimiento.

EN LAS PRÓXIMAS HORAS

La siguiente semana será importante ante los siguientes acontecimientos: i) La publicación de cifras de empleo en EUA, ii) Las declaraciones de diversos miembros de la Fed, incluidos J. Yellen y S. Fischer, iii) La reunión de política monetaria del Banco Central Europeo y, iv) La reunión de la OPEP en torno a la fijación de su cuota de producción.

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
Var% IPyC	15.03%

TIPO DE CAMBIO

	\$	Var%
Actual	16.6135	
Ayer	16.5560	0.35%
En el Mes	16.5070	0.65%
En el Año	14.7475	12.65%
12 Meses	13.7715	20.64%

VALUACIÓN IPyC y BX+60

FV / Ebitda	IPyC	V%	BX+60	V%
Actual	10.90		19.29	
Prom. 5 a	9.74	12.0%	14.75	30.7%
Max. 5 a	11.15	-2.2%	21.85	-11.7%
Min. 5 a	7.82	39.3%	7.60	153.7%

Otros Múltiplos

	IPyC	BX+60
P/U	33.12	29.20
P/VL	3.19	2.56
Inverso P/U	3.0%	3.4%
P/U MSCI Latam	20.50	
P/U S&P	18.69	

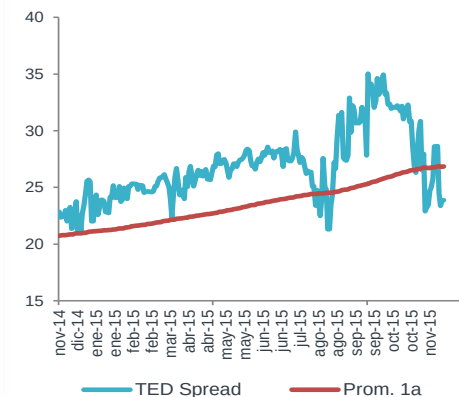
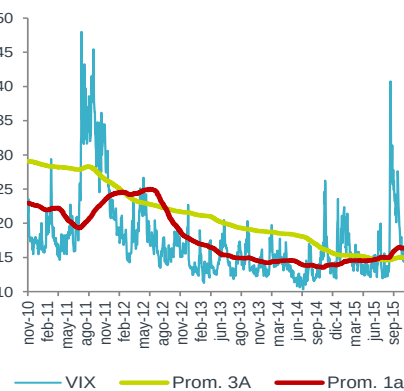
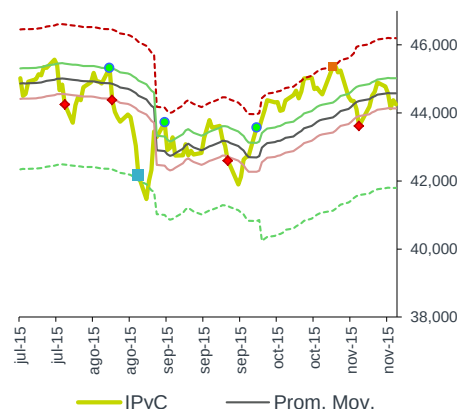
OTROS INDICADORES

	Actual	vs. Prom1a
Vix	15.12	-8.47%
TED Spread	23.88	-10.86%

Nivel Lectura

	Nivel	Lectura
Miedo-Ambición	58	Ambición

INDICES	Cierre	1d	En el Mes	En Año	12M
IPyC	44,248	-0.29%	-0.66%	2.55%	-0.99%
IPyC Dls.	2,663	-0.63%	-1.30%	-8.96%	-17.93%
Dow Jones	17,798	-0.08%	0.76%	-0.14%	-0.16%
S&P	2,090	0.06%	0.52%	1.52%	0.83%
Nasdaq	5,128	0.22%	1.46%	8.27%	7.11%
Bovespa	45,873	-2.70%	0.01%	-8.27%	-16.17%
BX+ 60	122.81	0.21%	0.38%	-2.41%	-5.40%
BX+ 60 Dls.	7.39	-0.13%	-0.27%	-13.37%	-21.58%
FUTUROS	Cierre	1d	En el Mes	En Año	12M
IPyC (6m)	44,260	-0.97%	-0.92%	2.25%	-1.51%
IPyC (9m)	45,150	0.14%	0.92%	3.92%	0.39%
Oro	1,056.20	-1.39%	-7.48%	-10.80%	-11.27%
Plata	14.05	-1.56%	-9.43%	-9.94%	-13.55%
Cobre	4,654.00	0.00%	-9.30%	-26.70%	-29.69%
Petróleo(WTI)	41.77	-1.74%	-10.09%	-21.59%	-39.51%
Gas natural	2.23	-1.33%	-4.46%	-22.91%	-47.48%
Trigo	479.00	-1.74%	-8.24%	-18.78%	-14.88%



¿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 Maricela Martínez Álvarez, 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, 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: 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

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

DIRECCIÓN			
Tomas Christian Ehrenberg Aldford	Director General de Grupo Financiero	55 11021800 x 1807	tehrenberg@vepormas.com
Maria del Carmen Bea Suarez Cue	Director General Banco	55 11021800 x 1950	msuarez@vepormas.com
Alejandro Finkler Kudler	Director General Casa de Bolsa	55 56251500 x 1523	afinkler@vepormas.com
Carlos Ponce Bustos	DGA Análisis y Estrategia	55 56251500 x 1537	cponce@vepormas.com
Alfredo Rabell Mañón	DGA Desarrollo Comercial	55 11021800 x 1876	arabell@vepormas.com
Javier Domenech Macias	Director de Tesorería y Mercados	55 56251500 x 1615	jdomenech@vepormas.com
Francisco Javier Gutiérrez Escoto	Director de Región	55 11021800 x 1910	fgutierrez@vepormas.com
Enrique Fernando Espinosa Teja	Director de Banca Corporativa	55 11021800 x 1854	eespinosa@vepormas.com
Manuel Antonio Ardines Pérez	Director de Promoción Bursátil	55 56251500 x 9109	mardines@vepormas.com
Lidia Gonzalez Leal	Director Patrimonial Monterrey	81 83180300 x 7314	ligonzalez@vepormas.com
Ingrid Monserrat Calderón Álvarez	Asistente Dirección de Análisis y Estrategia	55 56251500 x 1541	icalderon@vepormas.com
ANÁLISIS BURSÁTIL			
Rodrigo Heredia Matarazzo	Subdirector A. Bursátil / Metales – Minería	55 56251500 x 1515	rheredia@vepormas.com
Laura Alejandra Rivas Sánchez	Proyectos y Procesos Bursátiles	55 56251500 x 1514	lrivas@vepormas.com
Marco Medina Zaragoza	Analista / Vivienda / Infraestructura / Fibras	55 56251500 x 1453	mmedinaz@vepormas.com
Jose Maria Flores Barrera	Analista / Consumo Discrecional / GAP / Gps. Inds.	55 56251500 x 1451	jfloresb@vepormas.com
Gabriel Treviño Castillo	Analista / Alimentos / Bebidas	55 56251500 x 1709	gtrevino@vepormas.com
Juan Eduardo Hernández S.	Analista / Financiero / Telecomunicaciones	55 56251500 x 1530	jehernandezs@vepormas.com
Juan Jose Reséndiz Téllez	Análisis Técnico	55 56251500 x 1511	jresendiz@vepormas.com
Juan Antonio Mendiola Carmona	Analista Proyectos y Procesos Bursátiles y Mercado	55 56251500 x 1508	jmendiola@vepormas.com
Maricela Martínez Álvarez	Editor	55 56251500 x 1529	mmartineza@vepormas.com
ESTRATEGIA ECONOMICA			
José Isaac Velasco Orozco	Economista Senior	55 56251500 x 1682	jvelasco@vepormas.com
Dolores María Ramón Correa	Economista Jr.	55 56251500 x 1546	dramon@vepormas.com
Mónica Pamela Díaz Loubet	Economista Jr.	55 56251500 x 1767	mpdiaz@vepormas.com
Mariana Paola Ramírez Montes	Economista Jr.	55 56251500 x 1725	mp Ramirez@vepormas.com
ADMINISTRACION DE PORTAFOLIOS			
Mario Alberto Sánchez Bravo	Subdirector de Administración de Portafolios	55 56251500 x 1513	masanchez@vepormas.com
Ana Gabriela Ledesma Valdez	Gestión de Portafolios	55 56251500 x 1526	gledesma@vepormas.com
Ramón Hernández Vargas	Sociedades de Inversión	55 56251500 x 1536	rhernandez@vepormas.com
Juan Carlos Fernández Hernández	Sociedades de Inversión	55 56251500 x 1545	jfernandez@vepormas.com
Heidi Reyes Velázquez	Promoción de Activos	55 56251500 x 1534	hreyes@vepormas.com