



# En 3 minutos

## FED Y PETRÓLEO DIRIGEN MERCADOS



5 de Noviembre de 2015

### RESUMEN DE MERCADO

#### MAYORES ALZAS EN EL DÍA

|           |       |
|-----------|-------|
| Pe&Oles * | 6.23% |
| Vitro A   | 4.45% |
| Gentera * | 3.64% |
| Ica *     | 3.21% |
| Elektra * | 3.14% |

#### MAYORES BAJAS EN EL DÍA

|             |        |
|-------------|--------|
| Chdraui B   | -4.38% |
| Ich B       | -3.43% |
| Ohlmex *    | -3.26% |
| Simec B     | -3.20% |
| Gsanbor B-1 | -2.90% |

#### MOV. POR EMISORA AYER

|          | Emisoras | %     |
|----------|----------|-------|
| Alzas    | 58       | 47.9% |
| Bajas    | 51       | 42.1% |
| S/Cambio | 12       | 9.9%  |

#### CDS Ayer Var. 1d

|        |        |         |
|--------|--------|---------|
| México | 135.97 | -10.51% |
| Brasil | 403.39 | -8.43%  |
| Rusia  | 257.18 | -10.51% |
| Corea  | 59.21  | -5.76%  |

#### INDICES ASIA Var. 1d

|         |        |        |
|---------|--------|--------|
| Nikkei  | 18,927 | -0.82% |
| Hangsen | 23,054 | 2.15%  |

#### SEÑALES ET IPYC

|          |          |         |
|----------|----------|---------|
| SeñalAct | Vta Seg. | VtaEsp. |
| Dentro   | 43,482   | 45,408  |

#### SEÑALES ET BX+60

|           |          |        |
|-----------|----------|--------|
| SeñalAct. | Vta Seg. | VtaEsp |
| Fuera     | 125.11   | 118.27 |

| INDICES     | Cierre | 1d     | En el Mes | En Año  | 12M     |
|-------------|--------|--------|-----------|---------|---------|
| IPyC        | 45,373 | 0.04%  | 1.86%     | 5.16%   | 1.09%   |
| IPyC Dls.   | 2,744  | -0.73% | 1.70%     | -6.20%  | -17.04% |
| BX+ 60      | 123.35 | -0.36% | 0.82%     | -1.98%  | -6.26%  |
| BX+ 60 Dls. | 7.46   | -1.12% | 0.65%     | -12.57% | -23.07% |
| Dow Jones   | 17,868 | -0.28% | 1.16%     | 0.25%   | 2.78%   |
| S&P         | 2,102  | -0.35% | 1.10%     | 2.11%   | 4.48%   |
| Nasdaq      | 5,142  | -0.05% | 1.76%     | 8.58%   | 11.22%  |
| Bovespa     | 47,710 | -0.71% | 4.01%     | -4.59%  | -12.27% |

| FUTUROS       | Cierre   | 1d     | En el Mes | En Año  | 12M     |
|---------------|----------|--------|-----------|---------|---------|
| IPyC (6m)     | 45,610   | 0.08%  | 2.10%     | 5.37%   | 0.70%   |
| IPyC (9m)     | 45,660   | 0.20%  | 2.06%     | 5.10%   | 0.45%   |
| Oro           | 1,107.30 | -0.61% | -3.00%    | -6.49%  | -5.17%  |
| Plata         | 15.06    | -1.21% | -2.93%    | -3.49%  | -5.94%  |
| Cobre         | 5,144.50 | 0.00%  | 0.26%     | -18.97% | -24.01% |
| Petróleo(WTI) | 46.53    | -2.86% | 0.15%     | -12.65% | -39.74% |
| Gas natural   | 2.27     | 0.89%  | -2.49%    | -21.32% | -45.15% |
| Trigo         | 526.25   | 1.89%  | 0.81%     | -10.77% | -0.80%  |

### BOLSA

#### HACE UNAS HORAS

Los mercados accionarios en EUA cerraron a la baja eliminando la racha positiva de las últimas 5 sesiones a pesar de un inicio en terreno positivo.

Lo anterior luego de que tras las declaraciones de Janet Yellen, se elevara la posibilidad de que el inicio en el alza de tasas por parte de la FED inicie el próximo mes.

Asimismo, los inversionistas se mostraron cautelosos ante la fuerte disminución de 3.3% en el precio del petróleo tras la publicación semanal de inventarios que por sexta semana consecutiva mostraron una apreciación. En el ámbito corporativo Facebook reportó U\$0.57 por acción vs U\$0.52 estimado por el consenso, esto derivado por un incremento del 14% en los usuarios mensualmente activos a 1.55 bn.

En México el IPyC logró cerrar la sesión en terreno positivo desligándose de la tendencia en EUA. Los componentes del índice se dividieron equitativamente las emisoras con ganancias y pérdidas en donde las de mayor peso mostraron disminuciones destacando: Amx, Alfa, Televisa y Liverpool. En el marco corporativo Volaris anunció que incrementó 27% su total de pasajeros en el mes de octubre mientras que GAP lo hizo en un 12%.

#### EN LAS PRÓXIMAS HORAS

Destacan los reportes trimestrales de AstraZeneca, Toyota Motors, Disney, Dreamworks Animation. Al igual que el dato económico de solicitudes de desempleo.

### ECONOMÍA

#### HACE UNAS HORAS

Los mercados accionarios cierran la jornada con un tono negativo, ello luego de conocerse el dato de empleo privado en EUA. El indicador ADP registró 182 mil nuevos empleos, por encima de los 180 mil esperados. Además, la presidenta de la Fed, Janet Yellen, volvió a remarcar ante prensa que diciembre sigue siendo una posibilidad de que la Fed suba la tasa de referencia desde el 0.25% que ha permanecido desde 2008. Después de los comentarios de Yellen, el índice que mide al dólar frente a las monedas (DXY) se fortaleció hasta tocar niveles no vistos desde julio. Por lo anterior, el mercado de las divisas cierra con movimientos negativos. En particular el MXN/USD cierra la jornada en 16.52, con una depreciación de 0.8%. La probabilidad en la curva de futuros implícita en la tasa de referencia de EUA respecto a la reunión de diciembre pasó a 58% desde los niveles de 52% de la mañana. El mercado de renta fija finaliza el día con pesimismo. En particular los bonos del tesoro de EUA de 10 años cayeron 10 puntos base. Ante las especulaciones del alza en la tasa, la demanda de bonos de dos años cayó a su nivel más bajo desde 2011. El precio del petróleo WTI disminuyó a su menor nivel en tres semanas, luego de que el gobierno publicara los inventarios semanales, mismos que subieron a 2.85 millones de barriles. Ello presiona la sobre oferta de petróleo actual.

#### EN LAS PRÓXIMAS HORAS

Esperamos que la volatilidad del mercado permanezca después de los comentarios de Yellen y ante la expectativa del dato oficial de empleo que se conocerá el viernes.

Asimismo, mañana estaremos atentos a diversos comentarios del comité de política monetaria de EUA.

### 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   |       | 12.1%  |

#### TIPO DE CAMBIO

|           | \$      | Var%   |
|-----------|---------|--------|
| Actual    | 16.5340 |        |
| Ayer      | 16.4070 | 0.77%  |
| En el Mes | 16.5070 | 0.16%  |
| En el Año | 14.7475 | 12.11% |
| 12 Meses  | 13.5690 | 21.85% |

#### VALUACIÓN IPyC y BX+60

| FV / Ebitda | IPyC  | V%    | BX+60 | V%     |
|-------------|-------|-------|-------|--------|
| Actual      | 11.10 |       | 19.32 |        |
| Prom. 5 a   | 9.72  | 14.1% | 14.64 | 32.0%  |
| Max. 5 a    | 11.15 | -0.5% | 21.85 | -11.6% |
| Min. 5 a    | 7.82  | 41.8% | 7.60  | 154.2% |

#### Otros Múltiplos

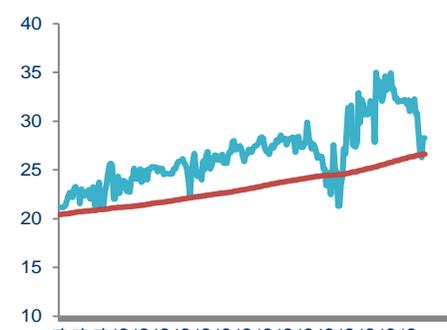
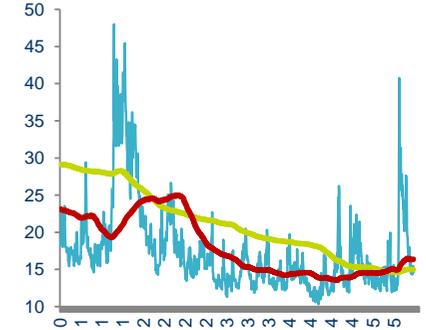
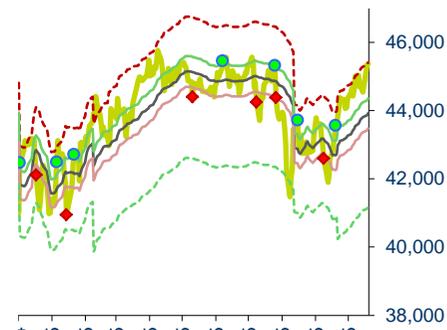
|                | IPyC  | BX+60 |
|----------------|-------|-------|
| P/U            | 33.78 | 30.07 |
| P/VL           | 3.26  | 2.51  |
| Inverso P/U    | 3.0%  | 3.3%  |
| P/U MSCI Latam | 21.54 |       |
| P/U S&P        | 18.78 |       |

#### OTROS INDICADORES

|            | Actual | vs. Prom1a |
|------------|--------|------------|
| Vix        | 15.42  | -5.56%     |
| TED Spread | 28.29  | 6.55%      |

#### Nivel Lectura

|                |    |          |
|----------------|----|----------|
| Miedo-Ambición | 74 | Ambición |
|----------------|----|----------|



Fuente: BX+, BMW, Bloomberg

## ¿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 y Mariana Paola Ramírez Montes, 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 CRITERIO  | CARACTERÍSTICAS  | CONDICION EN ESTRATEGIA                                     | DIFERENCIA VS. 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                     |

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

**ANÁLISIS BURSÁTIL**

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

**ESTRATEGIA ECONOMICA**

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

**ADMINISTRACION DE PORTAFOLIOS**

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