



En 3 minutos

VOLATILIDAD CONSTANTE POR FED

BX+

9 de Noviembre de 2015

RESUMEN DE MERCADO

MAYORES ALZAS EN EL DÍA

Walmex *	4.74%
Chdraui B	3.24%
Maxcom CPO	3.09%
Volcar A	3.07%
Gfregio O	2.93%

MAYORES BAJAS EN EL DÍA

Incarso B-1	-4.19%
Azteca CPO	-3.73%
Mexchem *	-2.92%
Lab B	-2.79%
Fibramq 12	-2.62%

MOV. POR EMISORA AYER

	Emisoras	%
Alzas	53	45.7%
Baixas	59	50.9%
S/Cambio	4	3.4%

CDS Ayer Var. 1d

	Ayer	Var. 1d
México	143.85	2.26%
Brasil	399.43	1.89%
Rusia	270.76	2.26%
Corea	57.17	6.40%

INDICES ASIA Var. 1d

	Ayer	Var. 1d
Nikkei	19,266	0.78%
Hangsen	22,867	-0.80%

SEÑALES ET IPYC

	Vta Seg.	VtaEsp.
SeñalAct	43,615	45,547

SEÑALES ET BX+60

	Vta Seg.	VtaEsp.
SeñalAct.	125.22	118.37

INDICES	Cierre	1d	En el Mes	En Año	12M
IPYC	45,244	0.11%	1.57%	4.86%	0.88%
IPYC Dls.	2,690	-1.02%	-0.30%	-8.04%	-18.21%
BX+ 60	123.03	-0.07%	0.56%	-2.23%	-6.16%
BX+ 60 Dls.	7.32	-1.20%	-1.29%	-14.26%	-23.92%
Dow Jones	17,910	0.26%	1.40%	0.49%	2.03%
S&P	2,099	-0.03%	0.95%	1.96%	3.35%
Nasdaq	5,147	0.38%	1.85%	8.68%	10.97%
Bovespa	46,919	-2.35%	2.29%	-6.18%	-10.86%

FUTUROS	Cierre	1d	En el Mes	En Año	12M
IPYC (6m)	45,482	0.22%	1.82%	5.08%	0.69%
IPYC (9m)	45,510	0.05%	1.72%	4.75%	0.71%
Oro	1,087.80	-1.49%	-4.71%	-8.13%	-4.69%
Plata	14.72	-1.76%	-5.09%	-5.63%	-4.51%
Cobre	5,024.50	0.00%	-2.08%	-20.86%	-25.08%
Petróleo(WTI)	44.46	-1.64%	-4.30%	-16.54%	-42.96%
Gas natural	2.35	-0.59%	0.82%	-18.66%	-47.01%
Trigo	523.25	-0.57%	0.24%	-11.28%	0.58%

Fuente: BX+, BMV, Bloomberg

BOLSA

HACE UNAS HORAS

Los mercados accionarios en EUA cerraron a la alza a medida que los inversionistas reaccionaban a la publicación del dato de empleo el cual mostró el mayor nivel del año. Lo anterior revivió la expectativa del mercado respecto a un potencial incremento en tasas por parte de la FED. En consecuencia, las emisoras del sector financiero presentaron alzas generales al ser uno de los principales beneficiarios por el incremento en tasas. En el ámbito corporativo el sector farmacéutico vuelve a estar bajo el reflector de adquisiciones luego que Astra Zeneca anunciara su oferta por ZS Pharma por un total de US\$2.7bn en efectivo. En cuanto a reportes corporativos destacaron los de Disney y Shake Shack ambos superando los estimados de los analistas. Por otro lado, Square, la compañía de pagos móviles dio detalles sobre su oferta pública que se realizará en las próximas semanas por un rango de entre US\$11 y US\$13. El mercado nacional cerró al alza siguiendo la tendencia de los mercados americanos, acumulando un avance de 1.7% en la semana. Durante la jornada el movimiento fue impulsado por Walmex (+4.6%) tras reportar sus mejores ventas mensuales en 5 años, efecto contrarrestado parcialmente por América Móvil y Cemex que se vieron afectadas por un fortalecimiento del dólar.

EN LAS PRÓXIMAS HORAS

Durante la próxima semana los inversionistas seguirán de cerca los reportes corporativos destacando Priceline mientras seguirán pendientes de la publicación de datos económicos semanales.

ECONOMÍA

HACE UNAS HORAS

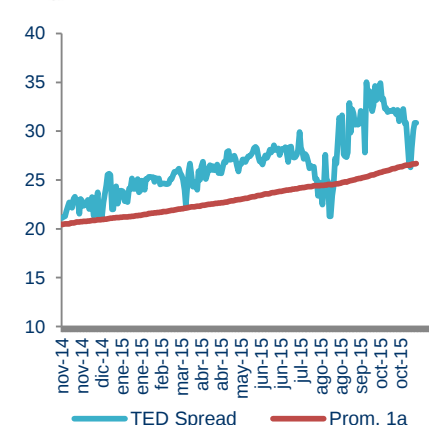
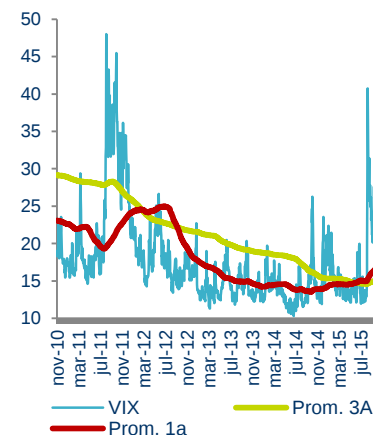
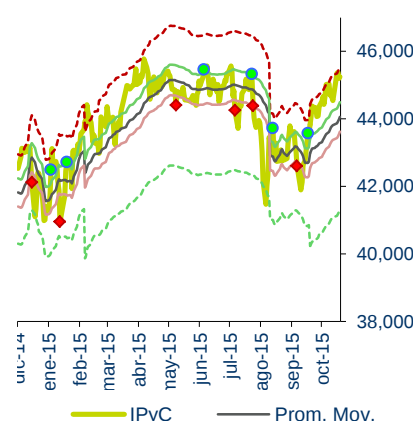
En EUA, se publicó la creación de empleos en el sector no agrícola para octubre, misma que se ubicó en 271 mil, superior al consenso de 185 mil (previo: 137 mil con cifras revisadas a la baja). Esta cifra fue la más alta del año y se debió, en parte, a empleos temporales en servicios y a una mayor contratación en establecimientos minoristas anticipando la temporada fuerte de compras de fin de año. Aun descontando lo anterior, la creación de empleo fue fuerte. En el mercado de divisas, el dólar avanzó a su nivel más alto desde abril (1.1%). Lo anterior como consecuencia de que el dato de empleo aumentó las probabilidades de un alza en tasas en diciembre.

En el mercado de renta fija, el rendimiento de los bonos del tesoro de EUA subió 10 pb, nivel más alto desde julio. Actualmente, el mercado descuenta con 68.0% de probabilidades de que la normalización de la política monetaria sea en diciembre en contraste con el 56.0% previo de conocerse el dato.

En México, después de la publicación de nóminas no agrícolas, se subastaron 200 mdd a un nivel de 16.7619. En el día alcanzó 16.8590. El lunes, el nivel de subasta será de 16.9295.

EN LAS PRÓXIMAS HORAS

La próxima semana conoceremos la balanza comercial de China para octubre, se espera que el superávit comercial se incremente. Adicionalmente, conoceremos la producción industrial, ventas minoristas e inflación de China, indicadores que podrán confirmar la desaceleración de la segunda economía del mundo.



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		12.5%

TIPO DE CAMBIO

	\$	Var%
Actual	16.8170	
Ayer	16.6270	1.14%
En el Mes	16.5070	1.88%
En el Año	14.7475	14.03%
12 Meses	13.6345	23.34%

VALUACIÓN IPYC y BX+60

FV / Ebitda	IPYC	V%	BX+60	V%
Actual	11.10		19.32	
Prom. 5 a	9.72	14.1%	14.66	31.8%
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	33.80	30.10
P/VL	3.26	2.52
Inverso P/U	3.0%	3.3%
P/U MSCI Latam	21.52	
P/U S&P	18.79	

OTROS INDICADORES

	Actual	vs. Prom1a
Vix	14.33	-12.24%
TED Spread	30.84	15.81%

	Nivel	Lectura
Miedo-Ambición	72	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 y Mariana Paola Ramírez Montes, 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 56251537 x 1537	cponce@vepormas.com
Alfredo Rabell Mañon	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 56251541 x 1541	icalderon@vepormas.com

ANÁLISIS BURSÁTIL

Rodrigo Heredia Matarazzo	Subdirector A. Bursátil / Metales – Minería	55 56251515 x 1515	rheredia@vepormas.com
Laura Alejandra Rivas Sánchez	Proyectos y Procesos Bursátiles	55 56251514 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 56251511 x 1511	jresendiz@vepormas.com
Juan Antonio Mendiola Carmona	Analista Proyectos y Procesos Bursátiles y Mercado	55 56251508 x 1508	jmendiola@vepormas.com

ESTRATEGIA ECONOMICA

José Isaac Velasco Orozco	Economista Senior	55 56251500 x 1682	jvelascoo@vepormas.com
Dolores Maria 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 56251513 x 1513	masanchez@vepormas.com
Ana Gabriela Ledesma Valdez	Gestión de Portafolios	55 56251526 x 1526	gledesma@vepormas.com
Ramón Hernández Vargas	Sociedades de Inversión	55 56251536 x 1536	rhernandez@vepormas.com
Juan Carlos Fernández Hernández	Sociedades de Inversión	55 56251545 x 1545	jfernandez@vepormas.com
Heidi Reyes Velázquez	Promoción de Activos	55 56251534 x 1534	hreyes@vepormas.com