

En 3 minutos

CRECIENTE AVERSIÓN AL RIESGO

BX+

18 de Noviembre de 2015

RESUMEN DE MERCADO

MAYORES ALZAS EN EL DÍA

Cemex CPO	5.78%
Axtel CPO	4.99%
Funo 11	3.92%
Alsea *	3.52%
Gfnorte O	3.42%

MAYORES BAJAS EN EL DÍA

Ica *	-4.14%
Sare B	-3.13%
Gfnbur O	-3.10%
Incarso B-1	-2.99%
Bolsa A	-2.65%

MOV. POR EMISORA AYER

Emisoras	%
Alzas	60 51.3%
Bajas	49 41.9%
S/Cambio	8 6.8%

CDS Ayer Var. 1d

México	Ayer	Var. 1d
México	159.36	2.56%
Brasil	434.07	2.10%
Rusia	291.46	2.56%
Corea	59.17	5.47%

INDICES ASIA Var. 1d

INDICES ASIA	Var. 1d
Nikkei	19,631 0.17%
Hangsen	22,264 -0.59%

SEÑALES ET IPyC

SeñalAct	Cpa Seg.	CpaEsp
Fuera	44,846	42,465

SEÑALES ET BX+60

SeñalAct.	Cpa Seg.	CpaEs
Fuera	125.35	118.50

INDICES	Cierre	1d	En el Mes	En Año	12M
IPyC	44,185	1.30%	-0.80%	2.41%	1.87%
IPyC Dls.	2,637	0.99%	-2.27%	-9.86%	-17.78%
Dow Jones	17,490	1.42%	-0.99%	-1.87%	-0.82%
S&P	2,050	1.35%	-1.39%	-0.41%	0.52%
Nasdaq	4,986	1.18%	-1.34%	5.28%	6.34%
Bovespa	47,248	1.57%	3.01%	-5.52%	-8.74%
BX+ 60	120.69	0.37%	-1.35%	-4.09%	-5.42%
BX+ 60 Dls.	7.20	0.06%	-2.81%	-15.58%	-23.66%

FUTUROS	Cierre	1d	En el Mes	En Año	12M
IPyC (6m)	44,480	1.25%	-0.43%	2.76%	2.02%
IPyC (9m)	44,573	1.34%	-0.37%	2.60%	2.04%
Oro	1,068.20	-1.21%	-6.43%	-9.79%	-10.10%
Plata	14.16	-0.35%	-8.70%	-9.22%	-13.00%
Cobre	4,698.00	-2.80%	-8.44%	-26.00%	-30.13%
Petróleo(WTI)	40.79	-0.02%	-12.20%	-23.43%	-46.27%
Gas natural	2.38	-0.54%	1.89%	-17.79%	-41.57%
Trigo	487.00	-2.16%	-6.70%	-17.42%	-13.46%

Fuente: BX+, BMV, Bloomberg

BOLSA

HACE UNAS HORAS

Los mercados accionarios en EUA terminaron la jornada de manera mixta con variaciones mínimas. Lo anterior durante una sesión en donde algunos reportes corporativos positivos alentaron el ánimo de los inversionistas compensando presiones por la continua disminución en los precios del petróleo y preocupaciones geopolíticas tras los ataques terroristas en París el pasado viernes. A pesar de lo anterior, los principales índices cerraron lejos de los niveles máximos del día frente la creciente aversión al riesgo entre los participantes del mercado especialmente en el corto plazo ante la espera de la publicación de las minutas de la FED el día de mañana. Antes de la apertura Home Depot, Wal-mart y TJX Cos dieron a conocer sus resultados trimestrales superando las estimaciones de los analistas. Adicionalmente, Air Liquide acordó comprar Airgas a un precio por acción de US\$ 143, equivalente a US\$ 10.3 bn. El mercado nacional cerró con una importante alza (1.3%) al seguir la tendencia de los mercados americanos en su apertura de semana el día anterior. Esta apreciación impulsada por las emisoras de mayor peso como: Femsa, Gfnorte, Cemex y Walmex. En lo corporativo, publicamos una nota (Memoria: Femsa Nuevo Líder) en donde la emisora pasa a ser el jugador con mayor peso dentro de las 35 emisoras del IPyC.

EN LAS PRÓXIMAS HORAS

En las próximas horas se esperan los resultados de Target, Lowe's, Staples y los comentarios del presidente de la Fed de Dallas y Ben Bernanke en el Club Económico de Nueva York.

ECONOMÍA

HACE UNAS HORAS

En EUA se publicó el indicador de inflación correspondiente al mes de octubre, mismo que se ubicó en 0.2% a tasa anual. La inflación estuvo por encima del dato previo y del estimado del consenso. Dicha información es positiva, ya que brinda mayor optimismo a que la Fed suba la tasa de referencia en la próxima reunión, la probabilidad de alza descontada por el mercado se encuentra en 68.0%. Asimismo, se conoció la producción industrial de EUA, la cual presentó una contracción de 0.2% (consenso: 0.1%). El mercado de las divisas cierra con un tono mixto. Las economías avanzadas presentan pérdidas, en especial el franco suizo y el euro, cayendo 0.4% y 0.3%, respectivamente. Mientras que el peso (USDMXN) cierra la jornada en 16.75, marcando una apreciación de 0.1%. Lo anterior contrasta con el movimiento del precio del petróleo, ya que éste disminuyó 2.4%. Dicha caída se debe a la especulación sobre el precio del petróleo después del segundo bombardeo francés a Siria, debido a que los inversionistas temen que pueda tener un impacto en las reservas de crudo. Los bonos del tesoro de EUA de dos años alcanzaron el rendimiento más alto en una semana, después de que los precios del consumidor se mostrarán más sólidos.

EN LAS PRÓXIMAS HORAS

El mercado estará atento a la publicación de las minutas de la Reserva Federal correspondientes a la pasada reunión de octubre. La discusión será importante para observar el rumbo que podría tomar la Fed en la decisión de diciembre. Además se conocerán los inventarios semanales de petróleo de EUA, mismos que podrían afectar el precio del petróleo.

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		15.20%

TIPO DE CAMBIO

	\$	Var%
Actual	16.7550	
Ayer	16.7040	0.31%
En el Mes	16.5070	1.50%
En el Año	14.7475	13.61%
12 Meses	13.5230	23.90%

VALUACIÓN IPyC y BX+60

FV / Ebitda	IPyC	V%	BX+60	V%
Actual	10.87		19.19	
Prom. 5 a	9.73	11.7%	14.70	30.6%
Max. 5 a	11.15	-2.5%	21.85	-12.2%
Min. 5 a	7.82	38.9%	7.60	152.5%

Otros Múltiplos

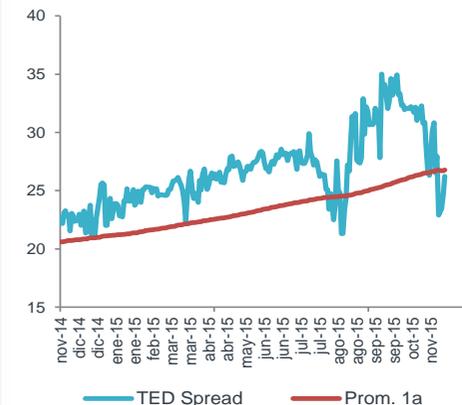
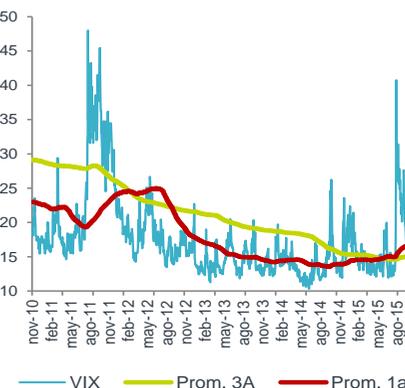
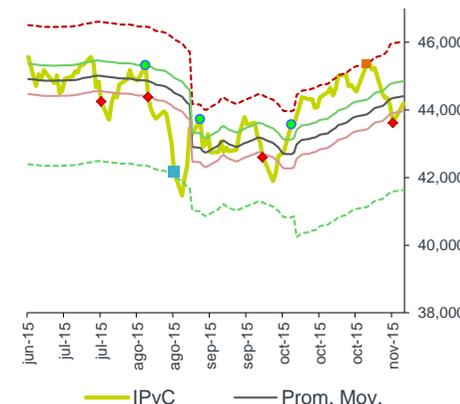
Otros Múltiplos	IPyC	BX+60
P/U	33.05	28.98
P/VL	3.19	2.54
Inverso P/U	3.0%	3.5%
P/U MSCI Latam	19.79	
P/U S&P	18.34	

OTROS INDICADORES

	Actual	vs. Prom1a
Vix	18.86	14.68%
TED Spread	26.24	-1.75%

Nivel Lectura

	Nivel	Lectura
Miedo-Ambición	48	Neutro



¿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 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 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	jffloresb@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	jvelasco@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	mpramirez@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