



En 3 minutos

RESPIRO EN LOS MERCADOS

BX+

20 de Noviembre de 2015

RESUMEN DE MERCADO

MAYORES ALZAS EN EL DÍA

Aeromex *	33.23%
Incarso B-1	15.38%
Volar A	6.28%
Genera *	4.67%
Azteca CPO	4.29%

MAYORES BAJAS EN EL DÍA

Gfnorte O	-2.23%
Gcarso A1	-2.03%
Bachoco B	-2.00%
Vitro A	-1.41%
Walmex *	-1.36%

MOV. POR EMISORA AYER

	Emisoras	%
Alzas	71	60.2%
Bajas	43	36.4%
S/Cambio	4	3.4%

CDS Ayer Var. 1d

México	151.54	-1.54%
Brasil	409.77	-3.23%
Rusia	254.98	-1.54%
Corea	55.98	-4.42%

INDICES ASIA Var. 1d

Nikkei	19,860	1.07%
Hangsen	22,500	1.41%

SEÑALES ET IPYC

SeñalAct	Cpa Seg.
Aler.Cpa.	44,938

SEÑALES ET BX+60

SeñalAct.	Cpa Seg.	CpaEs
Fuera	125.32	118.47

INDICES	Cierre	1d	En el Mes	En Año	12M
IPyC	44,621	0.26%	0.17%	3.42%	1.14%
IPyC Dls.	2,683	1.10%	-0.57%	-8.29%	-17.26%
Dow Jones	17,733	-0.02%	0.39%	-0.51%	0.27%
S&P	2,081	-0.11%	0.09%	1.09%	1.59%
Nasdaq	5,074	-0.03%	0.39%	7.13%	8.51%
Bovespa	48,139	1.48%	4.95%	-3.74%	-9.86%
BX+ 60	122.44	1.09%	0.07%	-2.70%	-4.86%
BX+ 60 Dls.	7.36	1.94%	-0.67%	-13.72%	-22.17%

FUTUROS	Cierre	1d	En el Mes	En Año	12M
IPyC (6m)	44,920	0.15%	0.56%	3.78%	1.13%
IPyC (9m)	44,948	0.06%	0.46%	3.46%	0.66%
Oro	1,081.40	1.19%	-5.27%	-8.67%	-8.53%
Plata	14.26	0.99%	-8.09%	-8.62%	-11.65%
Cobre	4,626.25	0.00%	-9.84%	-27.13%	-30.73%
Petróleo(WTI)	40.53	-0.54%	-12.76%	-23.92%	-45.57%
Gas natural	2.26	-3.71%	-3.05%	-21.77%	-48.64%
Trigo	492.25	1.49%	-5.70%	-16.53%	-9.01%

Fuente: BX+, BMV, Bloomberg

BOLSA

HACE UNAS HORAS

Los mercados accionarios en EUA cerraron con bajas, poniendo freno al rally registrado en sesiones anteriores. Cabe destacar que el rango de operación se mantuvo estrecho (S&P 500 +/- 8 unidades) ante la falta de catalizadores durante la sesión, esto no ocurría desde mayo del presente año. Es importante precisar que la baja obedeció a un retroceso en las emisoras de los sectores energético y salud. En el primer caso, afectado por una nueva baja en el WTI (-0.6%), mientras que la débil guía de United Health afectó a las emisoras del sector salud.

En el marco corporativo, Ross y Gap superaron sus estimados para el 3T15, mientras que Nike anunció su plan de recompra de acciones durante los próximos 4 años por US\$12.0 billones, un aumento de 14% en su política de dividendos y un "Split" de 2 a 1 acciones pagadero 100% a través de un dividendo en acciones. Los títulos de la emisora subían hasta 5% en el post mercado.

En México, el IPyC, cerró al alza a diferencia de la tendencia de los mercados en EUA. El alza fue impulsada principalmente por las empresas de mayor peso como: Femsa, Amx, Liverpool y Genera. En el marco corporativo, destacó el incremento de 33% en los títulos de Aeroméxico tras el anuncio de Delta Airlines, de incrementar su participación en la aerolínea mexicana.

EN LAS PRÓXIMAS HORAS

Se esperan los reportes de compañías como Foot Locker y Abercrombie junto con los comentarios del Presidente de la Fed de St. Louis.

ECONOMÍA

HACE UNAS HORAS

En Japón, el banco central mantuvo su programa de compra de activos sin cambio a pesar del deterioro económico. Por otro lado, en China se anunciaron nuevos recortes a la tasa de préstamos del banco central como medida adicional para incentivar la demanda interna. En EUA se publicaron las nuevas solicitudes de seguro de desempleo, las cuales se incrementaron en 271 mil, sin cambios relevantes desde la semana previa (276 mil) y similar a lo esperado por el consenso (170 mil). Por otro lado, el índice de actividad de Filadelfia se ubicó en 1.9 puntos, mejor al esperado de -0.5 puntos. Con respecto a la Reserva Federal, Lockhart mencionó en conferencia que las condiciones inflacionarias no se han deteriorado, lo cual se encuentra en línea con la expectativa de las minutas, las cuales mostraron que en la reunión de diciembre se evaluará incrementar la tasa de interés de los fondos federales.

En México, la Comisión de Cambios renovó su programa de subastas. Se extendió la subasta con precio mínimo hasta el 29 de enero y se suspendió la subasta sin precio mínimo. Estas medidas entrarán en vigor el 23 de noviembre de 2015.

EN LAS PRÓXIMAS HORAS

En México se conocerá el PIB del tercer trimestre del año, el cual podría haber crecido 2.4% de acuerdo al consenso; cifra que coincide con la publicación preliminar de INEGI que se dio a conocer el mes pasado. Este crecimiento estará impulsado por el sector agropecuario. En septiembre, esperamos que la economía se haya expandido 2.5% de acuerdo con el IGAE, cifra que se encuentra por debajo del consenso de 2.6%.

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		14.07%

TIPO DE CAMBIO

	\$	Var%
Actual	16.6300	
Ayer	16.7700	-0.83%
En el Mes	16.5070	0.75%
En el Año	14.7475	12.76%
12 Meses	13.6050	22.23%

VALUACIÓN IPyC y BX+60

FV / Ebitda	IPyC	V%	BX+60	V%
Actual	10.99		19.31	
Prom. 5 a	9.73	12.9%	14.71	31.2%
Max. 5 a	11.15	-1.4%	21.85	-11.6%
Min. 5 a	7.82	40.5%	7.60	154.0%

Otros Múltiplos

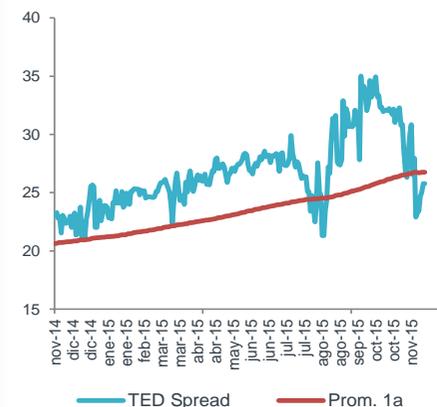
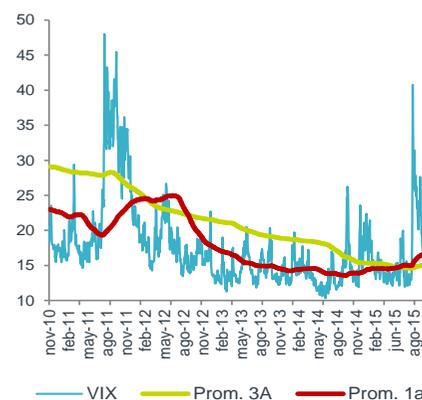
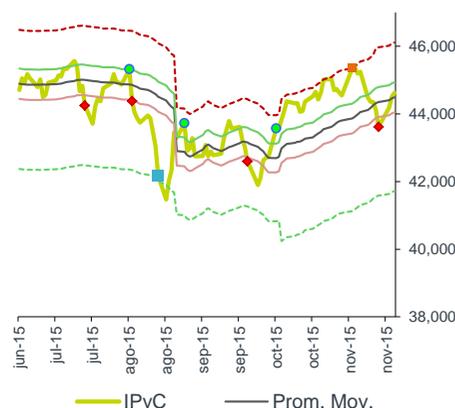
	IPyC	BX+60
P/U	33.40	29.30
P/VL	3.22	2.58
Inverso P/U	3.0%	3.4%
P/U MSCI Latam	20.33	
P/U S&P	18.60	

OTROS INDICADORES

	Actual	vs. Prom1a
Vix	17.07	3.71%
TED Spread	25.77	-3.52%

Nivel Lectura

	Nivel	Lectura
Miedo-Ambición	51	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	lgonzalez@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