

# En 3 minutos

## RESPIRO PARA EL IPyC

# BX+

27 de Noviembre de 2015

### RESUMEN DE MERCADO

#### MAYORES ALZAS EN EL DÍA

Pe&Oles *	2.76%
Rassini A	2.56%
Ica *	1.82%
Sanmex B	1.81%
Gfnorte O	1.63%

#### MAYORES BAJAS EN EL DÍA

Gcc *	-2.20%
Aeromex *	-2.15%
Lab B	-1.90%
Bolsa A	-1.38%
Gcarso A1	-1.37%

#### MOV. POR EMISORA AYER

	Emisoras	%
Alzas	65	54.2%
Bajas	45	37.5%
S/Cambio	10	8.3%

#### CDS Ayer Var. 1d

	Ayer	Var. 1d
México	153.90	1.84%
Brasil	423.52	5.97%
Rusia	266.62	1.84%
Corea	53.50	0.48%

#### INDICES ASIA Var. 1d

	Ayer	Var. 1d
Nikkei	19,944	0.49%
Hangsen	22,489	-0.04%

#### SEÑALES ET IPyC

SeñalAct	Cpa Seg.	CpaEsp
Fuera	45,023	42,633

#### SEÑALES ET BX+60

SeñalAct.	Cpa Seg.	CpaEs
Fuera	124.85	118.02

INDICES	Cierre	1d	En el Mes	En Año	12M
IPyC	44,375	0.53%	-0.38%	2.85%	-0.67%
IPyC Dls.	2,680	0.39%	-0.67%	-8.39%	-17.72%
Dow Jones	17,813	0.00%	0.85%	-0.05%	-0.08%
S&P	2,089	0.00%	0.46%	1.46%	0.77%
Nasdaq	5,116	0.00%	1.23%	8.03%	6.87%
Bovespa	47,146	0.60%	2.78%	-5.72%	-14.43%
BX+ 60	122.55	0.85%	0.16%	-2.61%	-5.49%
BX+ 60 Dls.	7.40	0.70%	-0.13%	-13.25%	-21.72%

FUTUROS	Cierre	1d	En el Mes	En Año	12M
IPyC (6m)	44,693	0.61%	0.05%	3.25%	-0.69%
IPyC (9m)	45,087	1.21%	0.78%	3.78%	-0.36%
Oro	1,071.10	0.13%	-6.18%	-9.54%	-10.58%
Plata	14.27	0.67%	-7.99%	-8.52%	-13.83%
Cobre	4,563.75	0.00%	-11.06%	-28.12%	-31.31%
Petróleo(WTI)	42.51	-1.23%	-8.50%	-20.20%	-42.27%
Gas natural	2.26	-1.83%	-3.17%	-21.88%	-47.94%
Trigo	487.50	0.00%	-6.61%	-17.34%	-13.37%

Fuente: BX+, BMV, Bloomberg

### BOLSA HACE UNAS HORAS

Los mercados accionarios en EUA permanecieron cerrados el día de hoy debido al feriado del Día de Acción de Gracias. Por otro lado, los mercados europeos cerraron su sesión con alzas previo a la reunión del Banco Central Europeo, donde algunos participantes del mercado anticipan un potencial incremento en los estímulos económicos por parte de dicho organismo. En el ámbito corporativo destacó la caída de 30% en los títulos de la energética española Abengoa, acumulando -72% en los últimos 3 días ante la previsión de su entrada en pre concurso de acreedores.

En México, el IPyC, cerró al alza por primera sesión en la semana, en donde las empresas de mayor peso como: Gfnorte, Femsa, Televisa y Cemex lideraron las ganancias. Es importante destacar la importante caída en el volumen de operación que en fechas similares llega a caer hasta un 80%. En el ámbito corporativo Nemark anunció que pre pagará P\$3,500mn en deuda equivalente al 16% de su deuda total y del 26% de su deuda de corto plazo. Con ello su apalancamiento DN/Ebitda pasa de 1.84x a 1.52x (17% menos).

### EN LAS PRÓXIMAS HORAS

Se anticipa una sesión con poco volumen ya que los mercados en EUA operarán parcialmente.

### ECONOMÍA HACE UNAS HORAS

La jornada se caracterizó por una baja volatilidad dada la ausencia de indicadores económicos y debido a que los mercados permanecieron cerrados en EUA por la celebración del Día de Acción de Gracias.

Fitch mencionó que en 2016 las economías emergentes podrían continuar deteriorándose ante i) el incremento en la tasa de interés, ii) la baja en precios de materias primas y iii) el débil crecimiento mundial. En este contexto, Moody's mencionó que la calificación de la deuda soberana de México en moneda extranjera no se vería afectada por el reciente downgrade de PEMEX. Por otra parte, el Fondo Monetario Internacional renovó la Línea de Crédito Flexible para México, una señal de estabilidad para el país en un contexto de mercados emergentes débiles.

### EN LAS PRÓXIMAS HORAS

En China se esperan las ganancias de las empresas industriales en octubre, mientras que en Japón se conocerá la inflación de octubre.

En Reino Unido se publicará el PIB del tercer trimestre, el cual podría mostrar un crecimiento de 0.5% en comparación con el trimestre inmediato anterior. Se espera que dicho crecimiento esté impulsado por el consumo privado (+0.7%) y por las exportaciones (+0.5%).

En la Eurozona se publicará el índice de confianza económica de noviembre y en Alemania se espera el indicador de confianza GfK de diciembre.

En México se espera la tasa de desocupación de octubre, que esperamos en 4.4%.

### 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		14.71%

### TIPO DE CAMBIO

	\$	Var%
Actual	16.5560	
Ayer	16.5325	0.14%
En el Mes	16.5070	0.30%
En el Año	14.7475	12.26%
12 Meses	13.7130	20.73%

### VALUACIÓN IPyC y BX+60

FV / Ebitda	IPyC	V%	BX+60	V%
Actual	10.93		19.32	
Prom. 5 a	9.74	12.2%	14.75	31.0%
Max. 5 a	11.15	-2.0%	21.85	-11.6%
Min. 5 a	7.82	39.6%	7.60	154.2%

### Otros Múltiplos

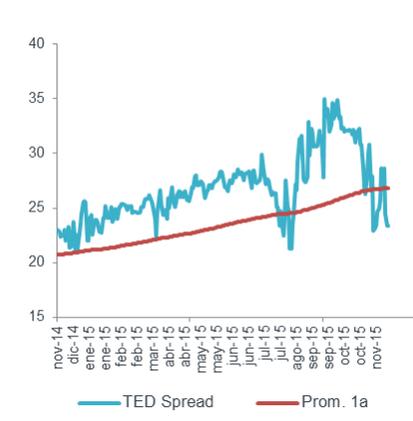
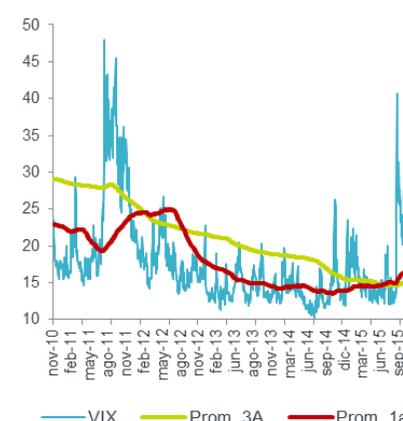
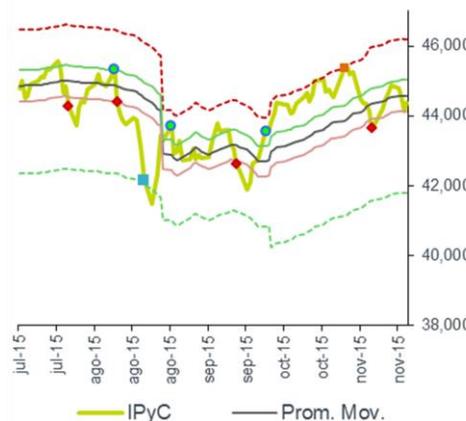
	IPyC	BX+60
P/U	33.22	29.30
P/VL	3.20	2.56
Inverso P/U	3.0%	3.4%
P/U MSCI Latam	20.28	
P/U S&P	18.67	

### OTROS INDICADORES

	Actual	vs. Prom1a
Vix	15.19	-7.98%
TED Spread	23.38	-12.69%

### Miedo-Ambición

	Nivel	Lectura
Miedo-Ambición	59	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, Mariana Paola Ramírez Montes y Maricela Martínez Álvarez, 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
FAVORITA	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
¡ATENCIÓN!	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
NO POR AHORA	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 56251500 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:lgonzalez@vepormas.com">lgonzalez@vepormas.com</a>
Ingrid Monserrat Calderón Álvarez	Asistente Dirección de Análisis y Estrategia	55 56251500 x 1541	<a href="mailto:icalderon@vepormas.com">icalderon@vepormas.com</a>

**ANÁLISIS BURSÁTIL**

Rodrigo Heredia Matarazzo	Subdirector A. Bursátil / Metales – Minería	55 56251500 x 1515	<a href="mailto:rheredia@vepormas.com">rheredia@vepormas.com</a>
Laura Alejandra Rivas Sánchez	Proyectos y Procesos Bursátiles	55 56251500 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:jfloresb@vepormas.com">jfloresb@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 56251500 x 1511	<a href="mailto:jresendiz@vepormas.com">jresendiz@vepormas.com</a>
Juan Antonio Mendiola Carmona	Analista Proyectos y Procesos Bursátiles y Mercado	55 56251500 x 1508	<a href="mailto:jmendiola@vepormas.com">jmendiola@vepormas.com</a>
Maricela Martínez Álvarez	Editor	55 56251500 x 1529	<a href="mailto:mmartineza@vepormas.com">mmartineza@vepormas.com</a>
José Isaac Velasco Orozco	Economista Senior	55 56251500 x 1682	<a href="mailto:jvelascoo@vepormas.com">jvelascoo@vepormas.com</a>
Dolores María 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>
Mario Alberto Sánchez Bravo	Subdirector de Administración de Portafolios	55 56251500 x 1513	<a href="mailto:masanchez@vepormas.com">masanchez@vepormas.com</a>
Ana Gabriela Ledesma Valdez	Gestión de Portafolios	55 56251500 x 1526	<a href="mailto:gledesma@vepormas.com">gledesma@vepormas.com</a>
Ramón Hernández Vargas	Sociedades de Inversión	55 56251500 x 1536	<a href="mailto:rhernandez@vepormas.com">rhernandez@vepormas.com</a>
Juan Carlos Fernández Hernández	Sociedades de Inversión	55 56251500 x 1545	<a href="mailto:jfernandez@vepormas.com">jfernandez@vepormas.com</a>
Heidi Reyes Velázquez	Promoción de Activos	55 56251500 x 1534	<a href="mailto:hreyes@vepormas.com">hreyes@vepormas.com</a>