

En 3 minutos

A LA ESPERA DE LA FED

BX+

1 de Diciembre de 2015

RESUMEN DE MERCADO

MAYORES ALZAS EN EL DÍA

Alpek A	2.53%
Finn 13	2.31%
Simec B	2.04%
Comerci UBC	1.33%
Pappel *	1.17%

MAYORES BAJAS EN EL DÍA

Azteca CPO	-7.03%
Fihio 12	-5.69%
Creall *	-5.61%
Bolsa A	-5.20%
Axtel CPO	-5.02%

MOV. POR EMISORA AYER

	Emisoras	%
Alzas	43	34.7%
Bajas	71	57.3%
S/Cambio	10	8.1%

CDS Ayer Var. 1d

	Ayer	Var. 1d
México	154.55	0.15%
Brasil	427.06	0.18%
Rusia	267.96	0.15%
Corea	53.50	0.64%

INDICES ASIA Var. 1d

	Ayer	Var. 1d
Nikkei	19,747	-0.69%
Hangsen	21,996	-0.33%

SEÑALES ET IPyC

	Cpa Seg.	Cpa
Señal	45,000	42,611
Fuera	45,000	42,611

SEÑALES ET BX+60

	Cpa Seg.	Cpa
Señal	124.57	117.76
Fuera	124.57	117.76

INDICES	Cierre	1d	En el Mes	En Año	12M
IPyC	43,419	-1.87%	-2.52%	0.63%	-1.75%
IPyC Dls.	2,620	-1.64%	-2.92%	-10.45%	-17.55%
Dow Jones	17,720	-0.44%	0.32%	-0.58%	-0.61%
S&P	2,080	-0.46%	0.05%	1.04%	0.62%
Nasdaq	5,109	-0.37%	1.09%	7.87%	6.62%
Bovespa	45,120	-1.64%	-1.63%	-9.77%	-17.46%
BX+ 60	121.23	-1.29%	-0.91%	-3.66%	-6.21%
BX+ 60 Dls.	7.31	-1.05%	-1.31%	-14.27%	-21.29%

FUTUROS	Cierre	1d	En el Mes	En Año	12M
IPyC (6m)	43,795	-1.05%	-1.96%	1.18%	-1.41%
IPyC (9m)	44,102	-2.32%	-1.43%	1.51%	-0.83%
Oro	1,065.30	0.86%	-6.68%	-10.03%	-9.37%
Plata	14.09	0.27%	-9.18%	-9.70%	-9.45%
Cobre	4,592.00	0.00%	-10.50%	-27.67%	-30.52%
Petróleo(WTI)	41.65	-0.14%	-10.35%	-21.81%	-37.04%
Gas natural	2.24	1.04%	-4.12%	-22.64%	-45.27%
Trigo	475.50	-0.73%	-8.91%	-19.37%	-17.80%

Fuente: BX+, BMW, Bloomberg

BOLSA

HACE UNAS HORAS

Los mercados accionarios en EUA terminaron el último día de operación de noviembre con pérdidas borrando el poco avance ganado durante el mes aunque manteniendo un balance positivo. Lo anterior luego que los inversionistas se mantuvieran a la espera de datos de consumo sobre el Black Friday y Cyber Monday y mostraran su nerviosismo ante la importante oleada de datos económicos durante la semana que serán decisivos para la resolución de la FED sobre el inicio de alza de tasas durante su reunión a mitad de diciembre. Asimismo, los mercados se mantendrán atentos a los comentarios de Janet Yellen quien participará durante la semana en los foros del club económico de Washington y del comité económico conjunto. Por otro lado, se mantiene la expectativa que el Banco Central Europeo anuncie el jueves un nuevo programa de compra de deuda soberana, además de medidas expansivas que impulsen la economía. El mercado mexicano inició la semana con un retroceso, siguiendo la tendencia de los mercados estadounidenses y siendo la mayor disminución desde el mes de agosto. El movimiento fue consecuencia de la caída en los precios de 26 emisoras de las 35 representadas en el IPyC iento, siendo Femsa, América Móvil, Televisa y Walmex las de mayor peso.

EN LAS PRÓXIMAS HORAS

El día de mañana los inversionistas estarán pendientes a las declaraciones de miembros de la FED; Chicago (con voto) y Gobernador (sin voto), así como al ISM de Manufactura en EUA y el PMI manufacturero de la eurozona.

ECONOMÍA

HACE UNAS HORAS

El FMI anunció hoy la inclusión del yuan en la canasta de monedas que conforman los Derechos Especiales de Giro (DEG), este es el activo de reserva del organismo para sus operaciones de financiamiento. La divisa china se ubicará al mismo nivel que el dólar, el euro, el yen y la libra. Lo anterior permite una mayor inclusión de China en el sistema financiero internacional.

En México, se conoció el crédito otorgado por el sector privado para octubre, mismo que reafirmó su tendencia de crecimiento.

En el mercado de divisas, el dólar cerró la jornada con una marginal apreciación ya que los traders se preparan para el alza en tasas en diciembre.

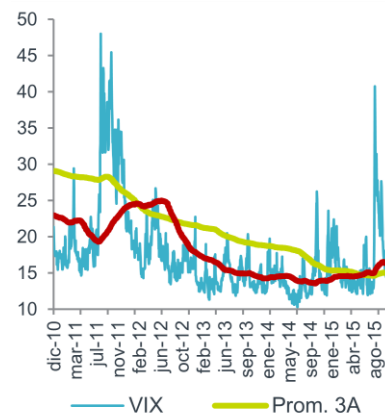
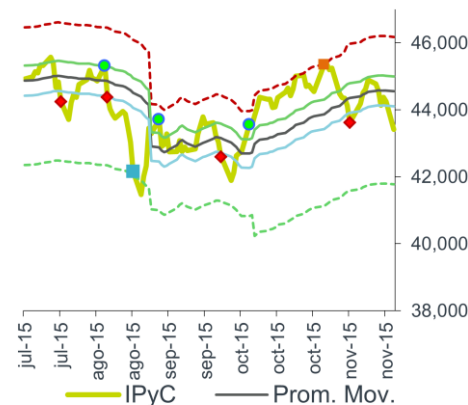
El precio del petróleo cayó a su nivel más bajo desde julio por la reunión de la OPEP del viernes. En esta se discutirá sobre la cuota de producción del organismo.

Los bonos del tesoro de EUA presentan movimientos positivos en toda la curva, a excepción de los de 10 años. Lo anterior por la especulación de que la Fed subirá la tasa de interés por primera vez desde casi una década.

EN LAS PRÓXIMAS HORAS

En EUA, esperamos comentarios del presidente de la Fed de Chicago y del gobernador L. Brainard, lo cual podría generar volatilidad en el mercado. Adicionalmente conoceremos el indicador adelantado ISM de manufactura para noviembre.

En México, se publicará el dato de remesas de octubre, la encuesta de expectativas del sector privado de Banxico y el IMEF Manufactura y de Servicios de noviembre.



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	17.23%	

TIPO DE CAMBIO

	\$	Var%
Actual	16.5735	
Ayer	16.6135	-0.24%
En el Mes	16.5070	0.40%
En el Año	14.7475	12.38%
12 Meses	13.9080	19.17%

VALUACIÓN IPyC y BX+60

FV / Ebitda	IPyC	V%	BX+60	V%
Actual	10.71		19.13	
Prom. 5 a	9.74	10.0%	14.76	29.6%
Max. 5a	11.15	-4.0%	21.85	-12.5%
Min. 5a	7.82	36.8%	7.60	151.6%

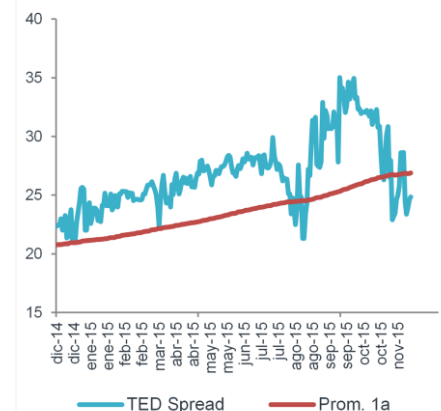
Otros Múltiplos

	IPyC	BX+60
P/U	32.40	28.82
P/VL	3.12	2.51
Inverso P/U	3.1%	3.5%
P/U MSCI Latam	19.36	
P/U S&P	18.60	

OTROS INDICADORES

	Actual	vs. Prom1a
Vix	24.84	-7.36%
TED Spread	106.80	-5.89%

	Nivel	Lectura
Miedo-Ambición	58	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, 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 56251500 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 56251500 x 1541	icalderon@vepormas.com

ANÁLISIS BURSÁTIL

Rodrigo Heredia Matarazzo	Subdirector A. Bursátil / Metales – Minería	55 56251500 x 1515	rheredia@vepormas.com
Laura Alejandra Rivas Sánchez	Proyectos y Procesos Bursátiles	55 56251500 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 56251500 x 1511	jresendiz@vepormas.com
Juan Antonio Mendiola Carmona	Analista Proyectos y Procesos Bursátiles y Mercado	55 56251500 x 1508	jmendiola@vepormas.com
Maricela Martínez Álvarez	Editor	55 56251500 x 1529	mmartineza@vepormas.com

ESTRATEGIA ECONOMICA

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