

En 3 minutos

EUROPA PRESIONA

BX+

4 de Diciembre de 2015

RESUMEN DE MERCADO

MAYORES ALZAS EN EL DÍA

Ica *	11.18%
Gsanbor B-1	2.57%
Finn 13	2.21%
Lab B	1.54%
Sanmex B	1.50%

MAYORES BAJAS EN EL DÍA

Herdez *	-4.88%
Chdraui B	-3.60%
Creál *	-2.73%
Gfamsa A	-2.60%
Pinfra L	-2.59%

MOV. POR EMISORA AYER

	Emisoras	%
Alzas	45	35.7%
Bajas	73	57.9%
S/Cambio	8	6.3%

CDS Ayer Var. 1d

	Ayer	Var. 1d
México	154.14	1.44%
Brasil	448.40	0.65%
Rusia	276.28	1.44%
Corea	52.67	2.36%

INDICES ASIA Var. 1d

	Ayer	Var. 1d
Nikkei	19,940	0.01%
Hangsen	22,417	-0.28%

SEÑALES ET IPyC

SeñalAct	Cpa Seg.	CpaEsp
Fuera	44,917	42,532

SEÑALES ET BX+60

SeñalAct.	Cpa Seg.	CpaEs
Fuera	123.96	117.18

INDICES	Cierre	1d	En el Mes	En Año	12M
IPyC	43,027	-0.90%	-0.90%	-0.27%	-0.20%
IPyC Dls.	2,570	-1.73%	-1.88%	-12.14%	-15.79%
Dow Jones	17,478	-1.42%	-1.37%	-1.94%	-2.43%
S&P	2,050	-1.44%	-1.48%	-0.45%	-1.19%
Nasdaq	5,038	-1.67%	-1.39%	6.37%	5.51%
Bovespa	46,393	3.29%	2.82%	-7.23%	-11.33%
BX+ 60	119.13	-0.58%	-1.73%	-5.33%	-4.92%
BX+ 60 Dls.	7.12	-1.41%	-2.71%	-16.59%	-19.77%

FUTUROS	Cierre	1d	En el Mes	En Año	12M
IPyC (6m)	43,320	-0.89%	-1.08%	0.08%	-0.18%
IPyC (9m)	43,740	0.00%	-0.82%	0.68%	0.71%
Oro	1,061.50	0.73%	-0.36%	-10.35%	-12.24%
Plata	14.08	0.47%	-0.08%	-9.77%	-14.31%
Cobre	4,571.50	0.00%	-0.67%	-28.00%	-29.35%
Petróleo(WTI)	41.25	3.28%	-0.96%	-22.56%	-38.75%
Gas natural	2.19	1.11%	-2.06%	-24.23%	-42.24%
Trigo	478.75	2.46%	0.68%	-18.82%	-18.79%

Fuente: BX+, BMV, Bloomberg

BOLSA

HACE UNAS HORAS

Los mercados accionarios en EUA cerraron la sesión con fuertes disminuciones llevando al S&P a terreno negativo para 2015 al registrar su peor caída en dos meses. Lo anterior tras darse a conocer los cambios en la política monetaria del Banco Central Europeo que desilusionaron a los inversionistas. En este sentido, el anuncio por recortar la tasa de depósitos y expandir el QE de septiembre 2016 hasta por lo menos a marzo 2017 no cumplió con las previsiones del mercado y fue considerado como la medida mínima que pudo ser ofrecida. Como resultado, el Euro mostró su mayor apreciación ante el dólar desde 2009. Asimismo, presiones vinieron del testimonio de Janet Yellen ante el congreso en donde reiteró su apoyo al alza de tasas a partir de mediados de este mes. El petróleo ganó 3.3% previo a la reunión de la OPEP el día de mañana. En México el IPyC retrocedió por segundo día consecutivo, acumulando una disminución de 2.8% en lo que va de la semana. El movimiento fue impulsado por Femsa, Gfnorte y Televisa. En la parte corporativa, AMX anunció la autorización de la CNBV para el registro de Telesites, la cual espera inicie su cotización en bolsa el lunes 21 de Diciembre. Al cierre, Walmex reportó sus cifras de VMT registrando un incremento de 10.6% superando las expectativas de +6.7% por parte del consenso.

EN LAS PRÓXIMAS HORAS

Los inversionistas estarán al pendiente de reunión de la OPEP, la cual sin duda alguna tendrá repercusiones en el precio del petróleo. En EUA se darán a conocer las nóminas agrícolas, y en México la producción de autos del mes de Noviembre.

ECONOMÍA

HACE UNAS HORAS

La jornada estuvo marcada por la reunión de política monetaria del Banco Central Europeo, en la que se decidió reducir la tasa de depósitos como esperaba el consenso. Adicionalmente, en la conferencia de prensa, M. Draghi señaló que se extendería la duración del QE en 6 meses; es decir, de una fecha original de sep. 16 a mar. 17. Lo anterior decepcionó a los mercados, que esperaban un tono más agresivo por parte del BCE, i.e. un plazo indeterminado o incrementar el monto de compra de activos. El EUR se apreció 3.0%, borrando la caída de noviembre.

Por otro lado, en EUA se publicó la cifra de ISM de servidos. El dato fue inferior a lo pronosticado por el consenso pero se siguió ubicando en la zona de expansión en noviembre. Al interior, destacó que hubo expansión en sus 12 componentes; sin embargo, el indicador de empleo se moderó, tanto en su comparación mensual como anual. Ello llevó a la tasa de interés de 10 años a máximos de 2.33% (+15pb). En México, las tasas respondieron de manera similar.

EN LAS PRÓXIMAS HORAS

Se espera el dato de nóminas no agrícolas en EUA, el cual podría ser de 200 mil de acuerdo con el consenso para noviembre después de haberse ubicado en 271 mil. Por otro lado, se espera que la tasa de desempleo se mantenga en 5.0%. La OPEP llevará a cabo una reunión ordinaria para determinar si incrementa o no su cuota de mercado. En BX+ esperamos que se opte por una mayor producción, lo cual derivará en presiones a la baja en el precio del petróleo, el cual cotiza en 41.0 dólares por barril.

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		18.30%

TIPO DE CAMBIO

	\$	Var%
Actual	16.7395	
Ayer	16.5985	0.85%
En el Mes	16.5735	1.00%
En el Año	14.7475	13.51%
12 Meses	14.1245	18.51%

VALUACIÓN IPyC y BX+60

FV / Ebitda	IPyC	V%	BX+60	V%
Actual	10.62		18.99	
Prom. 5 a	9.74	9.1%	14.78	28.5%
Max. 5a	11.15	-4.7%	21.85	-13.1%
Min. 5a	7.82	35.8%	7.60	149.9%

Otros Múltiplos

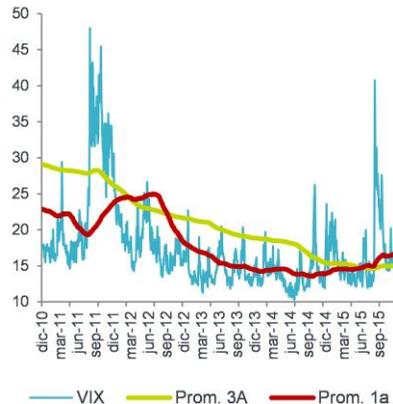
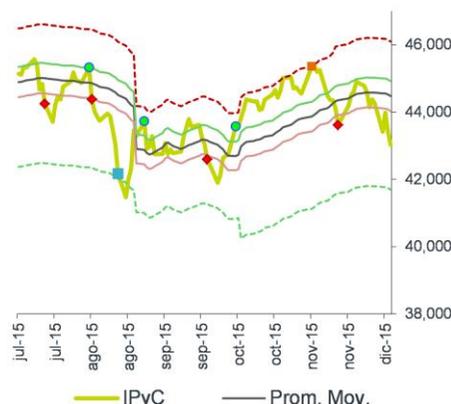
	IPyC	BX+60
P/U	32.08	28.44
P/VL	3.09	2.48
Inverso P/U	3.1%	3.5%
P/U MSCI Latam	19.58	
P/U S&P	18.32	

OTROS INDICADORES

	Actual	vs. Prom1a
Vix	18.11	9.31%
TED Spread	23.26	-13.22%

Nivel Lectura

	Nivel	Lectura
Miedo-Ambición	49	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, 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	glesma@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