

# En 3 minutos

## SE ACERCA DECISIÓN FED

# BX+

11 de Diciembre de 2015

### RESUMEN DE MERCADO

#### MAYORES ALZAS EN EL DÍA

Ica *	8.70%
Mfrisco A-1	5.50%
Alpek A	3.20%
Pinfra L	2.77%
Gcarso A1	2.76%

#### MAYORES BAJAS EN EL DÍA

Gruma B	-4.05%
Autlan B	-3.80%
Lab B	-3.57%
Bachoco B	-3.08%
Creal *	-3.07%

#### MOV. POR EMISORA AYER

	Emisoras	%
Alzas	50	41.7%
Bajas	64	53.3%
S/Cambio	6	5.0%

#### CDS Ayer Var. 1d

México	167.89	0.26%
Brasil	453.51	-1.20%
Rusia	290.96	0.26%
Corea	55.00	-0.82%

#### INDICES ASIA Var. 1d

Nikkei	19,047	-1.32%
Hangsen	21,705	-0.45%

#### SEÑALES ET IPYC

SeñalAct	Cpa Seg.	CpaEsp
Fuera	44,558	42,192

#### SEÑALES ET BX+60

SeñalAct.	Cpa Seg.	CpaEs
Fuera	122.73	116.02

INDICES	Cierre	1d	En el Mes	En Año	12M
IPyC	42,448	0.12%	-2.24%	-1.62%	2.60%
IPyC Dls.	2,469	-0.66%	-5.77%	-15.62%	-13.18%
Dow Jones	17,575	0.47%	-0.82%	-1.39%	0.24%
S&P	2,052	0.23%	-1.35%	-0.32%	1.29%
Nasdaq	5,045	0.44%	-1.24%	6.53%	7.71%
Bovespa	45,631	-1.04%	1.13%	-8.75%	-7.91%
BX+ 60	119.02	-0.14%	-1.82%	-5.41%	-1.01%
BX+ 60 Dls.	6.92	-0.91%	-5.37%	-18.88%	-16.23%

FUTUROS	Cierre	1d	En el Mes	En Año	12M
IPyC (6m)	42,708	0.09%	-2.48%	-1.33%	2.91%
IPyC (9m)	42,768	-0.54%	-3.02%	-1.56%	2.78%
Oro	1,071.00	-0.51%	0.54%	-9.55%	-12.69%
Plata	14.10	-0.66%	0.06%	-9.64%	-17.45%
Cobre	4,584.50	0.00%	-0.39%	-27.79%	-29.78%
Petróleo(WTI)	36.54	-1.67%	-12.27%	-31.41%	-40.29%
Gas natural	2.00	-2.96%	-10.47%	-30.74%	-45.98%
Trigo	495.50	1.17%	4.21%	-15.98%	-14.83%

Fuente: BX+, BMV, Bloomberg

### BOLSA

#### HACE UNAS HORAS

Los mercados accionarios en EUA obtuvieron un cierre positivo aunque lejos de niveles máximos de sesión, reflejando el alto nivel de volatilidad. Con ello los principales índices rompieron una racha negativa de las últimas tres sesiones. A nivel general prácticamente todos los sectores del S&P presentaron alzas destacando el energético a pesar de la continua debilidad en el precio del petróleo tras disminuir 1.6% durante la sesión y acumular una caída de 13% en lo que va de diciembre. En este sentido, analistas y manejadores de fondos coinciden en que el mercado probablemente se esté concentrando en todo lo que engloba la próxima reunión de la FED dejando pasar, por ahora, la volatilidad en los precios del petróleo. En el ámbito corporativo, Ford anunció que invertirá US\$4.5bn para desarrollar modelos eléctricos e híbridos hacia 2020. En México, el IPyC tuvo su segundo día a la alza en línea con los mercados de EUA. El movimiento fue liderado por ALFA, AMX, WALMEX, FEMSA y TLEVISA. En otras noticias, el secretario de Comunicaciones y Transporte, Gerardo Ruiz Esparza, informó que este viernes se publicará la licitación para la cimentación de las pistas 2 y 3 del nuevo aeropuerto de la ciudad de México y adelantó que para el 1S16 se emitirán las licitaciones correspondientes a la infraestructura principal del nuevo aeropuerto.

#### EN LAS PRÓXIMAS HORAS

Los inversionistas estarán a la espera del dato de confianza del consumidor por la Universidad de Michigan y las ventas minoristas de EUA durante el mes de Noviembre.

### ECONOMÍA

#### HACE UNAS HORAS

En Reino Unido, se conoció la decisión de política monetaria. La tasa se mantuvo sin cambios y se descartó la posibilidad de incrementar la tasa de interés en el corto plazo. En EUA, se publicaron cifras económicas relacionadas con precios de bienes importados y solicitudes de seguro de desempleo. Ambos datos se encontraron en línea con lo esperado por el consenso, sin ocasionar movimientos importantes en los mercados.

#### EN LAS PRÓXIMAS HORAS

En China, se conocerá información relacionada con préstamos en yuanes e inversión extranjera directa. Ambos datos, de resultar por debajo de lo estimado, podrían presionar los precios de materias primas al implicar una menor demanda. Ello podría impactar negativamente el precio del petróleo, el cual se encuentra en niveles inferiores a 37.00 dólares por barril. En EUA, se publicarán cifras de ventas minoristas, las cuales podrían marcar un avance de 0.2% en noviembre, superior al de octubre de 0.1%. Excluyendo ventas de automóviles y de gasolina, este avance podría ser de 0.4% en términos mensuales; ello podría sugerir que la economía se expande a un ritmo positivo en noviembre, aumentando las probabilidades de observar un incremento en la tasa de referencia en la reunión de diciembre. Adicionalmente, se conocerán datos de precios al productor, para los cuales se espera un decrecimiento de 1.4% en noviembre en términos anuales, inferior al de octubre de -1.6%. En México, se conocerá la producción industrial de octubre, que podría ser de 1.0% en cifras anuales.

### 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		19.91%

### TIPO DE CAMBIO

	\$	Var%
Actual	17.1945	
Ayer	17.0610	0.78%
En el Mes	16.5735	3.75%
En el Año	14.7475	16.59%
12 Meses	14.5500	18.18%

### VALUACIÓN IPyC y BX+60

FV / Ebitda	IPyC	V%	BX+60	V%
Actual	10.47		18.94	
Prom. 5 a	9.74	7.4%	14.81	27.9%
Max. 5a	11.15	-6.1%	21.85	-13.3%
Min. 5a	7.82	33.8%	7.60	149.2%

### Otros Múltiplos

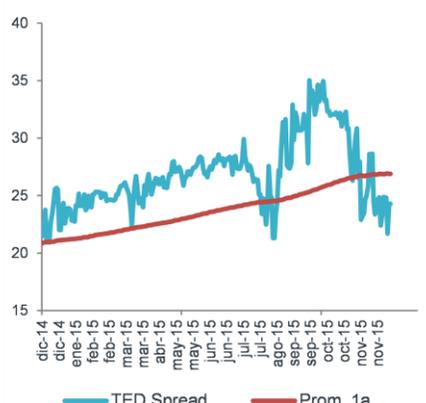
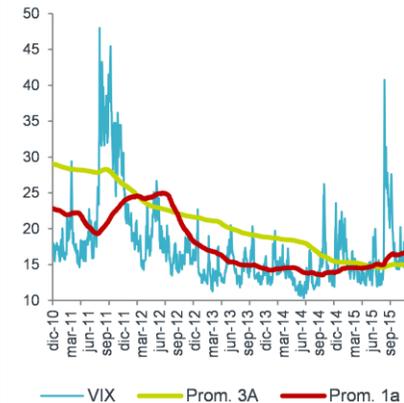
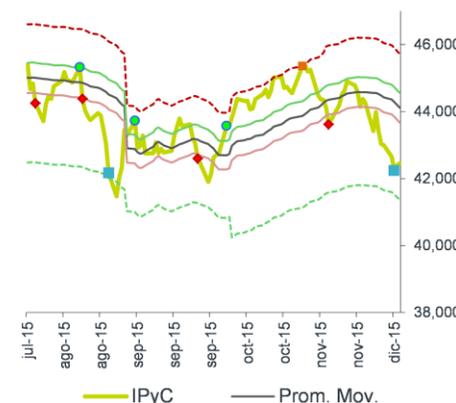
	IPyC	BX+60
P/U	31.53	28.14
P/VL	3.04	2.45
Inverso P/U	3.2%	3.6%
P/U MSCI Latam	19.66	
P/U S&P	18.34	

### OTROS INDICADORES

	Actual	vs. Prom1a
Vix	19.34	16.14%
TED Spread	24.28	-9.53%

### Miedo-Ambición

	Nivel	Lectura
Miedo-Ambición	36	Miedo



## ¿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, Aldo Iván Hernández Puente, 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
<b>FAVORITA</b>	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
<b>¡ATENCIÓN!</b>	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
<b>NO POR AHORA</b>	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 Promociones 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:liqonzalez@vepormas.com">liqonzalez@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>
Aldo Iván Hernández Puente	Analista / Alimentos / Bebidas	55 56251500 x 1771	<a href="mailto:aihernandez@vepormas.com">aihernandez@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>

**ESTRATEGIA ECONOMICA**

José Isaac Velasco Orozco	Economista Senior	55 56251500 x 1682	<a href="mailto:jvelasco@vepormas.com">jvelasco@vepormas.com</a>
Dolores Maria 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>

**ADMINISTRACION DE PORTAFOLIOS**

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>