

# En 3 minutos

## FED; TERMINA CON INCERTIDUMBRE

# BX+

17 de Diciembre de 2015

### RESUMEN DE MERCADO

#### MAYORES ALZAS EN EL DÍA

Gentera *	5.32%
Lab B	5.25%
Alsea *	4.19%
Creal *	4.04%
Volar A	3.65%

#### MAYORES BAJAS EN EL DÍA

Ica *	-5.15%
Cultiba B	-3.09%
Pappel *	-2.50%
Gfamsa A	-2.50%
Maxcom CPO	-1.87%

#### MOV. POR EMISORA AYER

Emisoras	%
Alzas	71 60.2%
Bajas	41 34.7%
S/Cambio	6 5.1%

#### CDS Ayer Var. 1d

México	172.45	-4.04%
Brasil	456.56	-3.08%
Rusia	304.74	-4.04%
Corea	59.17	-5.69%

#### INDICES ASIA Var. 1d

Nikkei	19,050	2.61%
Hangsen	21,701	2.01%

#### SEÑALES ET IPYC

SeñalAct	Cpa Seg.
Compra	43,026

#### SEÑALES ET BX+60

SeñalAct.	Cpa Seg.	CpaEs
Fuera	122.02	115.46

INDICES	Cierre	1d	En el Mes	En Año	12M
IPyC	43,430	1.22%	0.03%	0.66%	7.97%
IPyC Dls.	2,542	1.53%	-2.99%	-13.13%	-7.10%
Dow Jones	17,749	1.28%	0.16%	-0.42%	3.99%
S&P	2,073	1.45%	-0.35%	0.69%	5.09%
Nasdaq	5,071	1.52%	-0.73%	7.08%	11.51%
Bovespa	45,016	0.32%	-0.23%	-9.98%	-4.24%
BX+ 60	117.56	-1.21%	-3.03%	-6.58%	-49.52%
BX+ 60 Dls.	6.88	-0.92%	-5.95%	-19.37%	-13.64%

FUTUROS	Cierre	1d	En el Mes	En Año	12M
IPyC (6m)	43,725	1.25%	-0.16%	1.02%	8.94%
IPyC (9m)	43,750	0.94%	-0.80%	0.70%	8.07%
Oro	1,072.90	1.06%	0.71%	-9.39%	-10.35%
Plata	14.16	2.83%	0.53%	-9.22%	-10.10%
Cobre	4,564.50	0.00%	-0.82%	-28.11%	-28.91%
Petróleo(WTI)	35.68	-4.47%	-14.33%	-33.02%	-35.78%
Gas natural	1.83	0.38%	-18.17%	-36.69%	-49.52%
Trigo	483.50	-2.18%	1.68%	-18.02%	-22.42%

Fuente: BX+, BMV, Bloomberg

### BOLSA

#### HACE UNAS HORAS

Los mercados accionarios en EUA cerraron al alza, extendiendo el rally de días previos. Como se esperaba, la FED inició el incremento en tasas (+0.25%) e indicó que el paso de los siguientes aumentos se dará de forma gradual lo que fue recibido favorablemente por los inversionistas, al disminuir la incertidumbre en este tema. Esto ocasionó un fortalecimiento en el dólar frente a la mayoría de las divisas, lo cual presionó el precio del WTI (-4.4%), para llegar a niveles no vistos desde diciembre de 2008. En la parte corporativa, Wells Fargo incrementó en 25 pbs la tasa a la que ofrece sus créditos, movimiento al que convergerán las principales instituciones financieras. Recomendamos la lectura de la nota Rompecabezas titulada "FED Sube Tasas Impactos y Estrategias" para un mayor detalle de las implicaciones de la reciente decisión de la FED.

En México el IPyC ligó su tercera sesión al alza, siguiendo la tendencia de los mercados en EUA y apoyándose en una recuperación del peso frente al dólar. Con este nuevo movimiento el índice vuelve a entrar al terreno positivo en lo que va del año (+0.7%). El movimiento fue impulsado principalmente por América Móvil, GFNorte y Televisa.

#### EN LAS PRÓXIMAS HORAS

Los inversionistas estarán pendientes al anuncio de política monetaria de parte de Banxico, a la 1:00 pm hora de México. En ésta se espera un aumento en la misma magnitud (25 pbs) en la tasa de referencia. En EUA se darán a conocer las solicitudes de seguro de desempleo semanales.

### ECONOMÍA

#### HACE UNAS HORAS

Después de un año de espera, la Fed dio fin a la era de tasas cercanas a cero, que tuvo una duración de siete años. En el anuncio de política monetaria de hoy, el comité incrementó la tasa clave de un rango de 0.00-0.25% a 0.25-0.50%. La noticia no sorprendió al mercado, debido a que ya estaba descontada. Al momento del comunicado el peso registró una ligera depreciación, para después apreciarse 1.61%. El USDMXN cerró en 16.9709, a pesar de las expectativas de que el peso pudo haber activado la subasta de dólares de Banco de México, el nivel máximo que alcanzó fue de 17.19. Por otro lado, en el mercado de renta fija, los bonos de México registraron ligeros cambios después del comunicado de la Fed. Los bonos del tesoro de EUA alcanzaron su nivel más alto desde 2010.

Además se conoció la producción industrial de EUA de noviembre, la cual disminuyó 0.6% desde la contracción de -0.4% de octubre (consenso: -0.2%). La cifra marcó la tercera contracción consecutiva, sugiriendo que la industria permanece débil debido al contexto internacional y a la fortaleza del dólar.

#### EN LAS PRÓXIMAS HORAS

Corolario de la decisión de la Fed, Banco de México emitirá su anuncio de política monetaria. El consenso prevé un incremento en 25 pb en aras de mantener el diferencial con la tasa estadounidense. Adicionalmente, se conocerá la decisión homóloga en Japón, donde también se prevé que haya un incremento en la tasa de referencia.

### 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		48,000
Var% IPyC		10.52%

#### TIPO DE CAMBIO

	\$	Var%
Actual	17.0880	
Ayer	17.1395	-0.30%
En el Mes	16.5735	3.10%
En el Año	14.7475	15.87%
12 Meses	14.7035	16.22%

#### VALUACIÓN IPyC y BX+60

FV / Ebitda	IPyC	V%	BX+60	V%
Actual	10.66		19.01	
Prom. 5 a	9.74	9.4%	14.83	28.2%
Max. 5a	11.15	-4.4%	21.85	-13.0%
Min. 5a	7.82	36.2%	7.60	150.2%

#### Otros Múltiplos

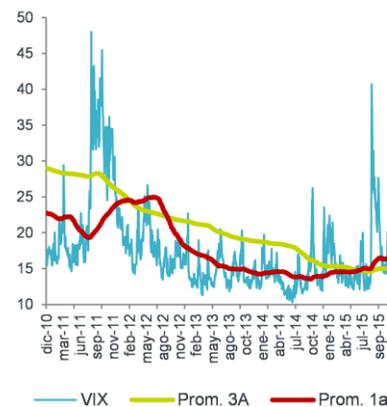
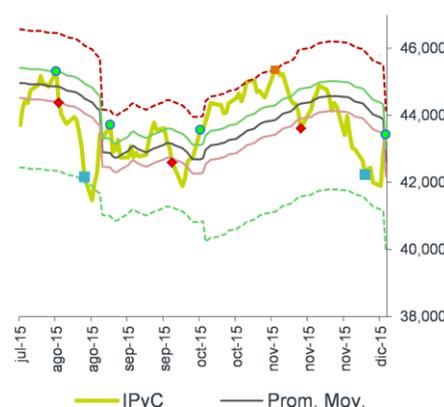
	IPyC	BX+60
P/U	32.21	28.58
P/VL	3.11	2.50
Inverso P/U	3.1%	3.5%
P/U MSCI Latam	19.08	
P/U S&P	18.52	

#### OTROS INDICADORES

	Actual	vs. Prom1a
Vix	17.86	6.99%
TED Spread	28.17	4.54%

#### Nivel Lectura

Miedo-Ambición	44	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
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 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>