



En 3 minutos

DÉBIL CIERRE DE SEMANA

BX+

21 de Diciembre de 2015

RESUMEN DE MERCADO

MAYORES ALZAS EN EL DÍA	
Q *	5.92%
Gfamsa A	2.99%
Axtel CPO	2.30%
Bachoco B	2.20%
Fshop 13	2.20%

MAYORES BAJAS EN EL DÍA	
Ica *	-23.95%
Autlan B	-5.65%
Azteca CPO	-3.98%
Alsea *	-3.50%
Mexchem *	-3.39%

MOV. POR EMISORA AYER		
Emisoras		%
Alzas	34	28.3%
Bajas	73	60.8%
S/Cambio	13	10.8%

CDS	Actual	Var. 1d
México	168.81	-0.03%
Brasil	476.85	1.42%
Rusia	306.51	-0.03%
Corea	56.05	-2.08%

INDICES ASIA		Var. 1d
Nikkei	18,987	-1.90%
Hangsen	21,756	-0.53%

SEÑALES ET IPyC	
SeñalAct	Vta Seg.
Venta	43,271

SEÑALES ET BX+60		
SeñalAct.	Cpa Seg.	CpaEs
Fuera	121.61	114.83

INDICES	Cierre	1d	En el Mes	En Año	12M
IPyC	42,937	-1.30%	-1.11%	-0.48%	1.09%
IPyC Dls.	2,520	-1.72%	-3.80%	-13.86%	-13.38%
Dow Jones	17,128	-2.10%	-3.34%	-3.90%	-3.65%
S&P	2,006	-1.78%	-3.60%	-2.59%	-2.70%
Nasdaq	4,923	-1.59%	-3.63%	3.95%	3.68%
Bovespa	43,911	-2.98%	-2.68%	-12.19%	-9.45%
BX+ 60	116.40	-1.36%	-3.99%	-7.50%	-5.25%
BX+ 60 Dls.	6.83	-1.77%	-6.60%	-19.93%	-18.81%

FUTUROS	Cierre	1d	En el Mes	En Año	12M
IPyC (6m)	43,283	-1.05%	-1.17%	0.00%	1.22%
IPyC (9m)	43,428	-0.77%	-1.53%	-0.04%	0.82%
Oro	1,065.30	1.50%	0.00%	-10.03%	-11.09%
Plata	14.10	2.86%	0.06%	-9.64%	-11.32%
Cobre	4,550.50	0.00%	-1.12%	-28.33%	-28.88%
Petróleo(WTI)	34.58	-1.06%	-16.97%	-35.09%	-36.79%
Gas natural	1.77	0.74%	-20.89%	-38.80%	-51.72%
Trigo	486.75	0.57%	2.37%	-17.47%	-25.72%

Fuente: BX+, BMV, Bloomberg

BOLSA HACE UNAS HORAS

Los mercados accionarios en EUA extendieron sus pérdidas por segundo día consecutivo a medida que los inversionistas continúan asimilando la reciente decisión de la FED de incrementar tasas. De nueva cuenta, los sectores financiero y de energía resultaron los más afectados. En el último caso, los precios del petróleo volvieron a retroceder a niveles de US\$34.62 por barril. Otro evento que generó volatilidad fue el vencimiento de opciones y futuros sobre índices y acciones (Quadruple Witching). En lo corporativo, Microsoft adquirió una "startup" fundada en septiembre de 2014 llamada Metanautix, firma especializada en el manejo de información. Esto último, siguiendo con su plan de una nube inteligente para los próximos años. En México el IPyC terminó en terreno negativo dada una toma de utilidades después de un alza de 3.8% en los pasados 3 días. El movimiento fue liderado por Amx, Femsa y Walmex. En la parte corporativa, ICA anunció que no realizará el pago de intereses por US\$31mn con plazo original el 30 de noviembre pasado correspondientes al bono con vencimiento en 2024; asimismo, anunció que continuará trabajando en su plan de reestructura junto con Rothschild México y FTI Consulting (para mayor información favor de revisar "BURSATRIS: ICA No Pagará Intereses").

EN LAS PRÓXIMAS HORAS

La próxima semana los inversionistas estarán al pendiente del índice de confianza al consumidor en la zona euro (lunes). Mientras que en EUA se dará a conocer la revisión final del PIB y las ventas de casas existentes, ambos el día martes.

ECONOMÍA HACE UNAS HORAS

La asimilación de la decisión de la Fed permanece siendo una constante en el comportamiento de los mercados. Si bien, la noticia trajo relativa estabilidad, sus movimientos continúan asociados a dicha noticia. El mercado de divisas cierra la jornada con un fortalecimiento del dólar sobre 11 de las 16 principales divisas. Todo ello, después de las declaraciones de J.Lacker, presidente de la Fed de Richmond, quien no reparó en señalar que la economía estadounidense se encuentra estabilizada y con excelentes miras hacia adelante. La noticia, que fue tomada como augurio de futuras prontas alzas en la tasa de referencia, trajo consigo una depreciación generalizada de divisas frente al dólar. Destaca la caída de 1.18% en el EUR/USD, misma que se deprecia ante las bajas expectativas generadas por la próxima reunión del BCE. El MXN/USD cierra la jornada con ganancias de 1.59%, pese al comportamiento negativo del precio del crudo que cierra con una contracción de 1.03%. El mercado de renta fija presenta un comportamiento favorable en países desarrollados, contrario a las alzas en rendimientos de Brasil, Colombia y México. En EUA, los nodos de corto plazo muestran movimientos promedio de -3.5 puntos base, mientras que los de largo plazo permanecen sosegados.

EN LAS PRÓXIMAS HORAS

En la próxima semana se publicará el PIB final del 3T15, mismo que podría crecer 1.9%. Lo anterior sugiere que la economía aún presenta un modesto crecimiento, ya que se ubica por debajo del potencial de 2.0%.

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		11.79%

TIPO DE CAMBIO

	\$	Var%
Actual	17.0370	
Ayer	16.9650	0.42%
En el Mes	16.5735	2.80%
En el Año	14.7475	15.52%
12 Meses	14.5990	16.70%

VALUACIÓN IPyC y BX+60

FV / Ebitda	IPyC	V%	BX+60	V%
Actual	10.51		18.97	
Prom. 5 a	9.74	7.8%	14.85	27.8%
Max. 5a	11.15	-5.8%	21.85	-13.2%
Min. 5a	7.82	34.3%	7.60	149.6%

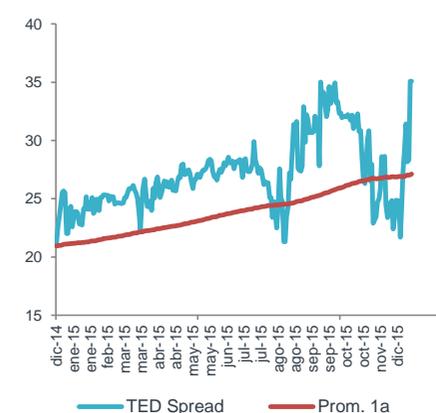
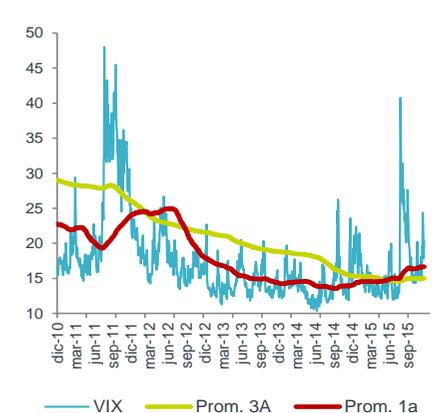
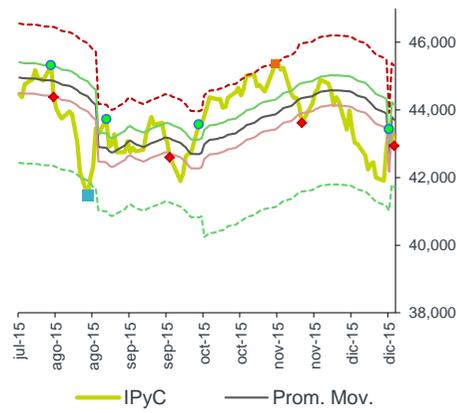
Otros Múltiplos

	IPyC	BX+60
P/U	31.72	28.42
P/VL	3.06	2.47
Inverso P/U	3.2%	3.5%
P/U MSCI Latam	19.33	
P/U S&P	17.91	

OTROS INDICADORES

	Actual	vs. Prom1a
Vix	20.41	22.37%
TED Spread	35.08	29.70%

	Nivel	Lectura
Miedo-Ambición	30	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, 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
María 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
Aldo Iván Hernández Puente	Analista / Alimentos / Bebidas	55 56251500 x 1771	aihernandez@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