

En 3 minutos

DE NUEVO PREOCUPA PETRÓLEO

BX+

31 de Diciembre de 2015

RESUMEN DE MERCADO

MAYORES ALZAS EN EL DÍA

Lab B	4.60%
Creal *	4.57%
Oma B	4.23%
Gcc *	3.84%
Fiho 12	2.89%

MAYORES BAJAS EN EL DÍA

Comerci UBC	-4.21%
Pe&Oles *	-2.54%
Livopol C-1	-2.53%
Bimbo A	-2.17%
Volar A	-2.07%

MOV. POR EMISORA AYER

Emisoras	%
Alzas	53 43.4%
Bajas	65 53.3%
S/Cambio	4 3.3%

CDS Actual Var. 1d

México	Actual	Var. 1d
México	168.20	-0.46%
Brasil	491.62	-0.63%
Rusia	308.35	-0.46%
Corea	56.56	0.62%

INDICES ASIA Var. 1d

Índice	Actual	Var. 1d
Nikkei	19,034	0.27%
Hangsen	21,882	-0.53%

SEÑALES ET IPYC

Señal Ac	Vta Seg.
Venta	43,016

SEÑALES ET BX+60

SeñalAct.	Cpa Seg.	CpaEs
Fuera	120.38	114.02

INDICES	Cierre	1d	En el Mes	En Año	12M
IPyC	43,012	-0.87%	-0.94%	-0.31%	-0.01%
IPyC Dls.	2,477	-1.42%	-5.45%	-15.33%	-15.14%
Dow Jones	17,604	-0.66%	-1.23%	-2.11%	-2.11%
S&P	2,063	-0.72%	-0.82%	0.22%	-0.82%
Nasdaq	5,066	-0.82%	-0.84%	6.96%	6.04%
Bovespa	43,350	-0.70%	-3.92%	-13.31%	-13.31%
BX+ 60	116.22	0.01%	-4.14%	-7.65%	-7.07%
BX+ 60 Dls.	6.69	-0.54%	-8.50%	-21.56%	-21.13%

FUTUROS	Cierre	1d	En el Mes	En Año	12M
IPyC (6m)	43,189	-1.07%	-1.38%	-0.22%	-0.12%
IPyC (9m)	43,360	-0.91%	-1.68%	-0.20%	-0.13%
Oro	1,060.40	-0.71%	-0.46%	-10.45%	-11.55%
Plata	13.88	-0.38%	-1.50%	-11.05%	-14.83%
Cobre	4,735.25	0.00%	2.89%	-25.42%	-25.35%
Petróleo(WTI)	36.60	-3.35%	-12.12%	-31.29%	-31.78%
Gas natural	2.27	-4.22%	1.57%	-21.43%	-26.80%
Trigo	469.75	-1.26%	-1.21%	-20.35%	-21.97%

Fuente: BX+, BMV, Bloomberg

BOLSA

HACE UNAS HORAS

Los mercados accionarios en EUA terminaron la jornada a la baja presionados por una nueva caída en el precio del petróleo. De nueva cuenta los inversionistas mostraron su nerviosismo ante la creciente oferta del hidrocarburo luego que se publicara un inesperado incremento en el dato semanal de inventarios que se sumó a los comentarios por parte del Fondo Monetario Internacional sobre las bajas expectativas de crecimiento mundial para 2016 destacando el caso de una posible desaceleración en China, uno de los principales consumidores de petróleo. En el ámbito corporativo Apple disminuyó 1.0% luego que algunos medios mencionaran que pagó cerca de US\$320mn en un acuerdo fiscal tras acusaciones de evasión por el periodo de 2008 a 2013.

En México el IPyC ligó su cuarta sesión a la baja en línea con los mercados en EUA, en parte, por la depreciación del peso frente al dólar y la caída del precio del petróleo. El movimiento fue liderado por Femsa, Walmex y Televisa. En la parte corporativa, OMA dio a conocer el monto autorizado bajo el Programa Maestro de Desarrollo (PMD) y la Tarifa Máxima para el periodo 2016-2020.

EN LAS PRÓXIMAS HORAS

En las próximas horas se espera un día cargado de datos económicos, con la publicación de Precio al Consumidor, Producción Industrial y el Índice del Mercado Inmobiliario.

ECONOMÍA

HACE UNAS HORAS

La directora gerente del FMI señaló que existen riesgos para la economía mundial como el alza en tasas, la desaceleración de China y la caída en los precios del petróleo. Espera que el crecimiento económico en 2016 sea decepcionante y desigual.

La publicación de los inventarios de petróleo, mismos que incrementaron la semana pasada, ocasionaron una caída en el precio del petróleo (-3.2%). Ello presionó a las divisas de países exportadores de dicho commodity. El MXNUSD se depreció 0.8% en la jornada, lo cual activó la subasta de Banxico al alcanzar un máximo de 17.40.

En el mercado de renta fija, la baja demanda por bonos de EUA se vio reflejada en la subasta del día de hoy. Ello al haber alcanzado su nivel más bajo desde marzo, incluso con mayores tasas. Lo anterior se debe a que los inversionistas esperan que el próximo año la Fed suba las tasas por lo menos cuatro veces más.

EN LAS PRÓXIMAS HORAS

Se publicará el PMI de Manufactura de China correspondiente a diciembre, mismo que si bien podría aumentar marginalmente continuará en zona de contracción.

En México, estaremos atentos a la publicación de las minutas de Banxico correspondientes a la última reunión de política monetaria. En éstas esperamos mayores detalles referentes a cómo será el alza en la tasa de referencia el próximo año.

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		11.60%

TIPO DE CAMBIO

	\$	Var%
Actual	17.3640	
Ayer	17.2690	0.55%
En el Mes	16.5735	4.77%
En el Año	14.7475	17.74%
12 Meses	14.7375	17.82%

VALUACIÓN IPyC y BX+60

FV / Ebitda	IPyC	V%	BX+60	V%
Actual	10.51		19.01	
Prom. 5 a	9.75	7.8%	14.89	27.7%
Max. 5a	11.15	-5.8%	21.85	-13.0%
Min. 5a	7.82	34.3%	7.60	150.1%

Otros Múltiplos

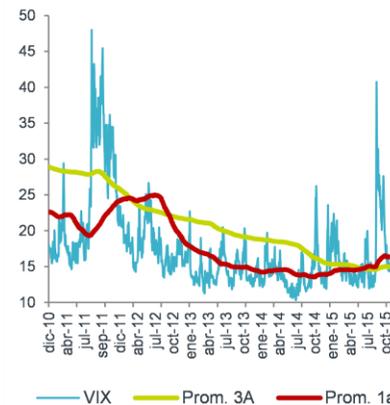
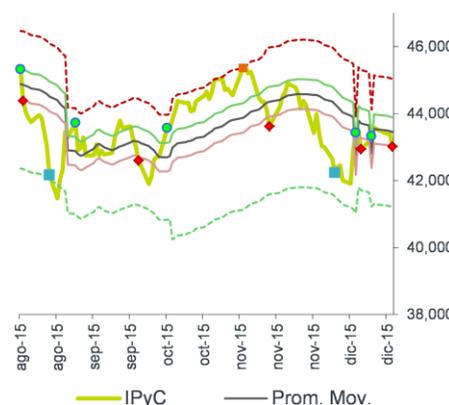
	IPyC	BX+60
P/U	31.33	28.45
P/VL	3.06	2.47
Inverso P/U	3.2%	3.5%
P/U MSCI Latam	18.97	
P/U S&P	18.43	

OTROS INDICADORES

	Actual	vs. Prom1a
Vix	17.29	3.43%
TED Spread	46.98	70.31%

Nivel Lectura

	Nivel	Lectura
Miedo-Ambición	51	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, 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	ligonzalez@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