

# En 3 minutos

## ALIVIO CHINO

# BX+

13 de Enero de 2016

### RESUMEN DE MERCADO

#### MAYORES ALZAS EN EL DÍA

Hotel *	5.20%
Ara *	4.67%
Tlevisa CPO	3.94%
Kimber A	3.25%
Unifin A	3.13%

#### MAYORES BAJAS EN EL DÍA

Ideal B-1	-5.20%
Pe&Oles *	-5.16%
Autlan B	-3.76%
Gcarso A1	-3.60%
Gsanbor B-1	-3.15%

#### MOV. POR EMISORA AYER

	Emisoras	%
Alzas	63	52.5%
Bajas	51	42.5%
S/Cambio	6	5.0%

#### CDS Actual Var. 1d

	Actual	Var. 1d
México	185.68	1.83%
Brasil	487.01	-0.13%
Rusia	348.27	1.83%
Corea	64.75	3.92%

#### INDICES ASIA Var. 1d

		Var. 1d
Nikkei	17,219	-2.71%
Hangsen	19,712	-0.89%

#### SEÑALES ET IPyC

Señal Ac	Cpa Seg.	CpaEsp
Fuera	42,206	40,380

#### SEÑALES ET BX+60

SeñalAct.	Cpa Seg.	CpaEs
Cpa.Esp	118.26	112.59

INDICES	Cierre	1d	En el Mes	En Año	12M
IPyC	41,023	0.78%	-4.55%	-4.55%	-1.81%
IPyC Dls.	2,289	0.96%	-8.31%	-8.31%	-19.64%
Dow Jones	16,516	0.72%	-5.22%	-5.22%	-6.38%
S&P	1,939	0.78%	-5.15%	-5.15%	-4.42%
Nasdaq	4,686	1.03%	-6.42%	-6.42%	0.45%
Bovespa	39,514	-1.09%	-8.85%	-8.85%	-17.92%
BX+ 60	112.34	0.05%	-3.60%	-3.60%	-7.59%
BX+ 60 Dls.	6.27	0.23%	-7.40%	-7.40%	-24.37%

FUTUROS	Cierre	1d	En el Mes	En Año	12M
IPyC (6m)	41,387	0.72%	-4.06%	-4.06%	-2.00%
IPyC (9m)	41,603	0.93%	-3.42%	-3.42%	-1.78%
Oro	1,089.50	-0.61%	2.76%	2.76%	-11.67%
Plata	13.80	-0.48%	-0.02%	-0.02%	-16.72%
Cobre	4,381.25	0.00%	-7.03%	-7.03%	-28.73%
Petróleo(WTI)	30.78	-2.01%	-16.90%	-16.90%	-33.04%
Gas natural	2.26	-5.72%	-3.34%	-3.34%	-19.58%
Trigo	481.25	2.61%	2.39%	2.39%	-13.37%

Fuente: BX+, BMV, Bloomberg

### BOLSA

#### HACE UNAS HORAS

Los mercados accionarios en EUA terminaron la jornada de forma positiva dando fin a la racha negativa de 8 sesiones del Dow. A pesar de que el petróleo extendió su caída por sexto día consecutivo alcanzando un nivel intradía por debajo de los US\$30 por barril no visto desde diciembre 2003, los inversionistas se sintieron aliviados por las medidas tomadas por el gobierno chino para desacelerar la depreciación de su moneda. Analistas consideran que si China prueba que tiene la capacidad de estabilizar su mercado, será positivo para la estabilización de los mercados globales aunque ello deberá sostenerse, mientras tanto, el petróleo seguirá marcando la pauta. En lo corporativo, la petrolera British Petroleum anunció el recorte de 4,000 empleos en los próximos 2 años como resultado de los bajos precios del hidrocarburo.

El IPyC terminó la sesión ligando su segundo día al alza en lo que va de 2016, las emisoras que impulsaron este movimiento fueron Televisa y GMéxico. Esto ante un fortalecimiento del peso frente al dólar y pese a la baja del cobre tras cotizar en niveles mínimos de los últimos 6 años. En general, el 59% de las emisoras representadas en el índice mostraron una recuperación.

#### EN LAS PRÓXIMAS HORAS

Los inversionistas estarán pendientes a la publicación de los inventarios de petróleo y las nuevas hipotecas en EUA. En Europa, se dará a conocer la producción industrial de la Eurozona.

### ECONOMÍA

#### HACE UNAS HORAS

La fuerte tendencia a la baja que presentan los precios del petróleo definió el cierre de jornada. El WTI cae 2.58%, mientras que el Brent presenta contracciones de 1.65%, ambos cotizan por debajo de los 31 dólares por barril. Pese a las caídas, el MXN/USD cierra con una ligera apreciación de 0.15%, mientras que el BRL/USD incrementa su valor en 0.63%. El anuncio de mayores estímulos económicos por parte del gobierno de China generó expectativas que contrarrestaron las depreciaciones de algunas monedas. Los comentarios en torno al ritmo que seguirá el ciclo de alza en tasas en EUA incrementa la aversión al riesgo, por lo que si bien no se publicaron indicadores relevantes a lo largo de la jornada, los comentarios del presidente de la Fed de Richmond generaron presión. La curva de futuros de la tasa de fondos federales descuenta con una probabilidad de 38.6% que se dé una nueva alza en la reunión de marzo.

En el mercado de renta fija, los bonos del tesoro de 10 años presentan un comportamiento favorable (caída en rendimientos). Los nodos de corto plazo suben en promedio 1pb, mientras que los de largo plazo presentan caídas promedio de 5pb.

#### EN LAS PRÓXIMAS HORAS

Por la noche, se publicará el dato de balanza comercial de China correspondiente a diciembre. El consenso prevé caídas acentuadas tanto en exportaciones como importaciones. En EUA se publicará el Beige Book, documento que sentará las bases de la reunión de la Fed el próximo 27 de enero.

### ESTIMADOS ECONÓMICOS

INDICADOR	2015	2016E
PIB	2.2%	2.6%
T de Cambio	17.21	17.60
Inflación	2.13%	3.30%
Cetes (28d)	3.05%	3.50%
IPyC		48,000
Var% IPyC		17.01%

### TIPO DE CAMBIO

	\$	Var%
Actual	17.9180	
Ayer	17.9500	-0.18%
En el Mes	17.2120	4.10%
En el Año	17.2120	4.10%
12 Meses	14.6650	22.18%

### VALUACIÓN IPyC y BX+60

FV / Ebitda	IPyC	V%	BX+60	V%
Actual	10.12		18.68	
Prom. 5 a	9.75	3.8%	14.94	25.0%
Max. 5a	11.15	-9.3%	21.85	-14.5%
Min. 5a	7.82	29.3%	7.60	145.7%

### Otros Múltiplos

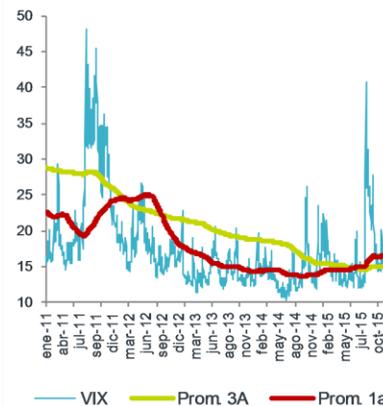
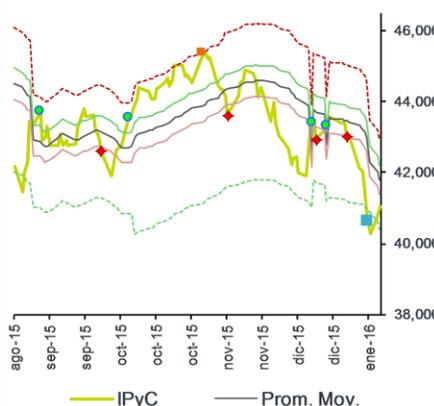
	IPyC	BX+60
P/U	30.02	27.53
P/VL	2.93	2.36
Inverso P/U	3.3%	3.6%
P/U MSCI Latam	16.93	
P/U S&P	17.33	

### OTROS INDICADORES

	Actual	vs. Prom1a
Vix	22.50	33.66%
TED Spread	43.39	53.80%

### Nivel Lectura

	Nivel	Lectura
Miedo-Ambición	17	Miedo Extremo



## ¿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>
María 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 Promoción 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:lgonzalez@vepormas.com">lgonzalez@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 María 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>