

# En 3 minutos

## DE NUEVO PETRÓLEO PRESIONA

# BX+

14 de Enero de 2016

### RESUMEN DE MERCADO

#### MAYORES ALZAS EN EL DÍA

Alpek A	2.34%
Kimber A	2.23%
Fihio 12	1.99%
Vesta *	1.97%
Gap B	1.76%

#### MAYORES BAJAS EN EL DÍA

Azteca CPO	-8.33%
Pochtec B	-4.75%
C *	-3.47%
Cemex CPO	-3.38%
Gsanbor B-1	-3.13%

#### MOV. POR EMISORA AYER

Emisoras	%
Alzas	41 34.5%
Bajas	71 59.7%
S/Cambio	7 5.9%

#### CDS Actual Var. 1d

México	185.42	-0.14%
Brasil	485.58	-0.29%
Rusia	353.75	-0.14%
Corea	66.35	1.57%

#### INDICES ASIA Var. 1d

Nikkei	17,716	2.88%
Hangsen	19,935	1.13%

#### SEÑALES ET IPyC

Señal Ac	Cpa Seg.	CpaEsp
Fuera	41,966	40,150

#### SEÑALES ET BX+60

SeñalAct.	Cpa Seg.	CpaEs
Cpa.Esp	117.90	112.24

INDICES	Cierre	1d	En el Mes	En Año	12M
IPyC	41,009	-0.03%	-4.58%	-4.58%	-1.13%
IPyC Dls.	2,291	0.08%	-8.24%	-8.24%	-19.23%
Dow Jones	16,151	-2.21%	-7.31%	-7.31%	-8.30%
S&P	1,890	-2.50%	-7.52%	-7.52%	-6.56%
Nasdaq	4,526	-3.41%	-9.61%	-9.61%	-2.91%
Bovespa	38,944	-1.44%	-10.16%	-10.16%	-18.94%
BX+ 60	111.56	-0.70%	-4.27%	-4.27%	-7.66%
BX+ 60 Dls.	6.23	-0.59%	-7.94%	-7.94%	-24.56%

FUTUROS	Cierre	1d	En el Mes	En Año	12M
IPyC (6m)	41,365	-0.05%	-4.11%	-4.11%	-0.71%
IPyC (9m)	41,505	-0.24%	-3.64%	-3.64%	-0.94%
Oro	1,093.50	0.76%	3.14%	3.14%	-11.17%
Plata	14.15	2.87%	2.48%	2.48%	-17.18%
Cobre	4,344.50	0.00%	-7.81%	-7.81%	-28.60%
Petróleo(WTI)	30.65	0.69%	-17.25%	-17.25%	-33.37%
Gas natural	2.28	0.89%	-2.57%	-2.57%	-23.07%
Trigo	478.00	-0.68%	1.70%	1.70%	-12.77%

Fuente: BX+, BMV, Bloomberg

### BOLSA

#### HACE UNAS HORAS

Los mercados accionarios en EUA terminaron la jornada a la baja marcando un nuevo nivel mínimo para el 2016 en donde el S&P cayó por debajo de su barrera psicológica de 1,900pts no tocada desde septiembre. De nueva cuenta, el petróleo se apoderó del estado anímico de los inversionistas al no lograr sostener las ganancias acumuladas durante la noche en los mercados asiáticos. Ante la falta de noticias que soporten la caída, algunos manejadores de fondos coincidieron que la propia sensación negativa del mercado (dominado por el nerviosismo) previo a lo que se espera sea una débil temporada de reportes corporativos, fue suficiente para avivar una venta generalizada. Entre los sectores que presentaron las principales caídas destacó el energético, consumo discrecional y tecnología. En el ámbito corporativo AB Inbev lanzó la segunda mayor emisión de deuda de la historia por US\$46bn para financiar parcialmente la adquisición de la británica SAB Miller.

El IPyC terminó la sesión con un retroceso general, donde las emisoras de mayor peso en este movimiento fueron Cemex, GFNorte y Alfa, afectadas por un nuevo fortalecimiento del dólar frente al peso. En general, el 67.6% de las emisoras representadas en el índice mostraron una baja.

#### EN LAS PRÓXIMAS HORAS

Los inversionistas estarán pendientes a las declaraciones del presidente de la FED St. Louis (Con derecho a voto) y a las nuevas solicitudes de desempleo en EUA. Adicionalmente, se darán a conocer los reportes trimestrales de JP Morgan e Intel.

En México se conocerá la inversión fija bruta de Octubre.

### ECONOMÍA

#### HACE UNAS HORAS

El día de hoy los mercados atravesaron una jornada volátil. Ello después de que se conocieran los datos comerciales de China, ya que el superávit comercial se amplió. Tanto las exportaciones como las importaciones se contrajeron menos de lo esperado por el consenso.

El precio del petróleo (Brent) se ubicó por debajo de los 30 dólares por barril, evento no visto desde abril 2004. Mientras que el WTI cierra con una variación positiva, aunque en 30.82dpb. Ello ante las especulaciones de que los envíos de Irán se incrementen tras eliminar las sanciones económicas impuestas al país por el programa nuclear. Asimismo, se conocieron los inventarios de petróleo de EUA, los cuales resultaron positivos, aunque menor a lo esperado.

El mercado de divisas cierra la jornada con tono mixto. Las divisas relacionadas con materias primas registraron movimientos positivos, después de que el superávit chino estimulara el rendimiento de los commodities. El USDMXN cierra en 17.94 con una depreciación de -0.3%.

Además, en EUA dio a conocer el Beige Book, mismo que reforzó la decisión de diciembre al señalar que las condiciones económicas han mejorado.

#### EN LAS PRÓXIMAS HORAS

En EUA, conoceremos la opinión del presidente de la Fed de St. Louis (con voto). En México, estaremos atentos a la publicación de la inversión fija bruta de octubre.

### 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		17.05%

#### TIPO DE CAMBIO

	\$	Var%
Actual	17.8980	
Ayer	17.9180	-0.11%
En el Mes	17.2120	3.99%
En el Año	17.2120	3.99%
12 Meses	14.6215	22.41%

#### VALUACIÓN IPyC y BX+60

FV / Ebitda	IPyC	V%	BX+60	V%
Actual	10.14		12.80	
Prom. 5 a	9.75	4.0%	14.94	-14.4%
Max. 5a	11.15	-9.1%	21.85	-41.4%
Min. 5a	7.82	29.5%	7.60	68.4%

#### Otros Múltiplos

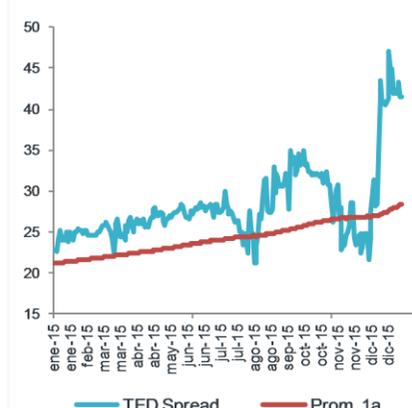
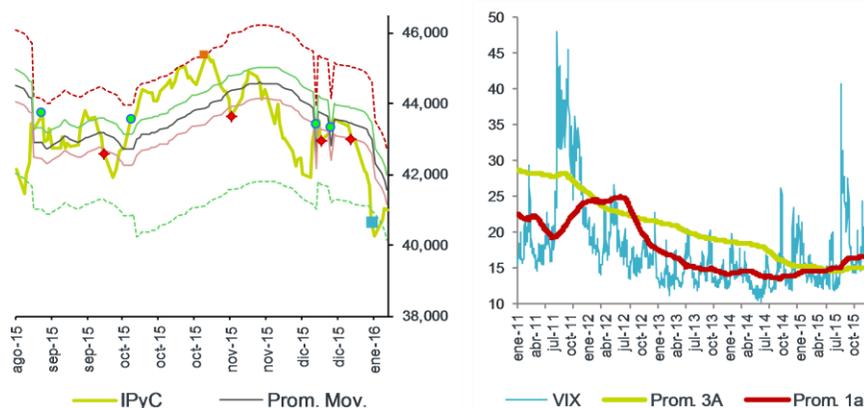
	IPyC	BX+60
P/U	30.08	27.44
P/VL	2.93	2.36
Inverso P/U	3.3%	3.6%
P/U MSCI Latam	16.90	
P/U S&P	16.90	

#### OTROS INDICADORES

	Actual	vs. Prom1a
Vix	25.03	48.50%
TED Spread	41.51	46.81%

#### 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:ligonzalez@vepormas.com">ligonzalez@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>