

# En 3 minutos

## MODESTOS AVANCES

# BX+

20 de Enero de 2016

### RESUMEN DE MERCADO

#### MAYORES ALZAS EN EL DÍA

Pinfra *	4.08%
Mega CPO	3.00%
Gsanbor B-1	2.82%
Walmex *	2.78%
Pappel *	2.69%

#### MAYORES BAJAS EN EL DÍA

Ica *	-8.66%
Pochtec B	-4.92%
Cemex CPO	-4.20%
Axtel CPO	-2.82%
Elektra *	-2.54%

#### MOV. POR EMISORA AYER

Emisoras	%
Alzas	62 50.0%
Bajas	53 42.7%
S/Cambio	9 7.3%

#### CDS Actual Var. 1d

México	206.16	1.45%
Brasil	505.91	1.91%
Rusia	395.54	1.45%
Corea	71.67	2.76%

#### INDICES ASIA Var. 1d

Nikkei	17,048	0.55%
Hangsen	19,636	2.07%

#### SEÑALES ET IPYC

Señal Ac	Cpa Seg.	CpaEsp
Fuera	41,306	39,519

#### SEÑALES ET BX+60

SeñalAct.	Cpa Seg.	CpaEs
Cpa.Esp.	116.62	111.31

INDICES	Cierre	1d	En el Mes	En Año	12M
IPyC	40,809	0.50%	-5.05%	-5.05%	-1.15%
IPyC Dls.	2,233	0.14%	-10.57%	-10.57%	-20.82%
Dow Jones	16,016	0.17%	-8.09%	-8.09%	-8.54%
S&P	1,881	0.05%	-7.96%	-7.96%	-6.84%
Nasdaq	4,477	-0.26%	-10.59%	-10.59%	-3.40%
Bovespa	38,057	0.32%	-12.21%	-12.21%	-20.31%
BX+ 60	110.29	0.00%	-5.36%	-5.36%	-8.37%
BX+ 60 Dls.	6.03	-0.36%	-10.87%	-10.87%	-26.61%

FUTUROS	Cierre	1d	En el Mes	En Año	12M
IPyC (6m)	40,897	0.53%	-5.20%	-5.20%	-1.24%
IPyC (9m)	41,143	-0.05%	-4.49%	-4.49%	-2.08%
Oro	1,087.30	-0.15%	2.56%	2.56%	-14.87%
Plata	14.02	0.57%	1.57%	1.57%	-20.81%
Cobre	4,376.75	0.00%	-7.12%	-7.12%	-23.86%
Petróleo(WTI)	28.28	-2.28%	-23.65%	-23.65%	-40.49%
Gas natural	2.09	-1.60%	-10.57%	-10.57%	-30.22%
Trigo	474.50	0.16%	0.96%	0.96%	-10.93%

Fuente: BX+, BMV, Bloomberg

### BOLSA

#### HACE UNAS HORAS

Los mercados accionarios en EUA terminaron una jornada mixta donde el Dow Jones cerró al alza gracias a las acciones relacionadas al consumo, como UnitedHealth, McDonald's y P&G; mientras que el Nasdaq cerró a la baja pues 63% de las 2,607 empresas que componen el índice terminaron en números rojos. Antes de la apertura, en China se reportó un crecimiento del PIB de 6.8% en 2015, el cual, resultó ligeramente debajo del 6.9% esperado por el consenso. No obstante, esto no fue suficiente para detener la caída del precio del crudo por lo que el West Texas concluyó la jornada con una caída de 3.7%, cotizando en US\$ 28.3 por barril. En el ámbito corporativo, Netflix reportó al cierre del mercado y superó las expectativas del consenso al añadir 5.6 millones de subscriptores en el periodo y reportar US\$ 0.10 por acción vs US\$ 0.02 esperados por los analistas. Los títulos de la emisora subían 8% en el post-market. En México el IPyC terminó la sesión al alza siguiendo la tendencia de los mercados en EUA en mayor magnitud. El movimiento fue liderado por Walmex con una apreciación de 2.8% tras anunciar que inició un proceso de venta para Suburbia como parte de su estrategia de simplificar su negocio como lo hizo al vender Vips y Banco Wal-Mart. Gfamsa anunció sus expectativas para el 4T15 en donde espera crecimientos en Ventas y Ebitda de doble dígito.

#### EN LAS PRÓXIMAS HORAS

Reporte trimestral de Goldman Sachs, Raymond James y TD Ameritrade. Solicitudes de hipotecas e inicios de vivienda.

### ECONOMÍA

#### HACE UNAS HORAS

El gobierno de China dio a conocer cifras de su crecimiento para el 4T15. La variación anual en su PIB alcanzó 6.8%, la más baja desde 2009. Por primera vez en su historia, el rubro de servicios tuvo una presencia mayor como componente del producto, esto al alcanzar una participación de 50.5%. Contrario a lo esperado, las reacciones en los mercados fueron positivas, el precio del petróleo sufrió recuperaciones iniciales aunque al cierre del día, el WTI marca una acentuada caída de 3.84%. El comportamiento negativo en el precio del crudo, trajo consigo caídas en el valor de divisas relacionadas; el MXN/USD se deprecia 0.36% y el BRL/USD pierde 0.76% de su valor.

La expectativa de mayores estímulos en China, impulsó el precio de diversos commodities agropecuarios, aspecto que coadyuvó a las apreciaciones de divisas de países exportadores.

Los mercados globales de renta fija mantienen un comportamiento negativo (alza en rendimientos). En EUA, los nodos de corto plazo muestran movimientos promedio de 2pb ante la marcada aversión al riesgo que permea los mercados.

#### EN LAS PRÓXIMAS HORAS

Dará inicio el Foro Económico Mundial 2016, los paneles de discusión se centrarán en el tema Dominando la 4ª. Revolución Industrial. Brasil y Canadá darán su anuncio de política monetaria, la caída en el precio del petróleo será un elemento crucial en su decisión.

### 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		17.62%

#### TIPO DE CAMBIO

	\$	Var%
Actual	18.2760	
Ayer	18.2095	0.37%
En el Mes	17.2120	6.18%
En el Año	17.2120	6.18%
12 Meses	14.6390	24.84%

#### VALUACIÓN IPyC y BX+60

FV / Ebitda	IPyC	V%	BX+60	V%
Actual	10.12		12.76	
Prom. 5 a	9.75	3.9%	14.95	-14.7%
Max. 5a	11.15	-9.2%	21.85	-41.6%
Min. 5a	7.82	29.4%	7.60	67.8%

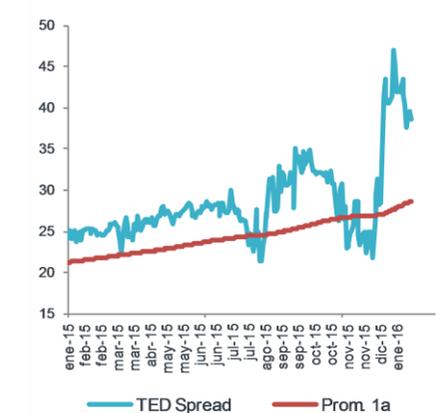
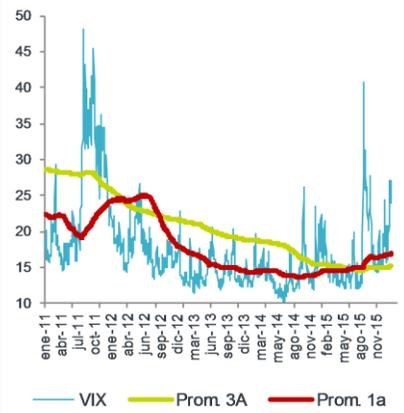
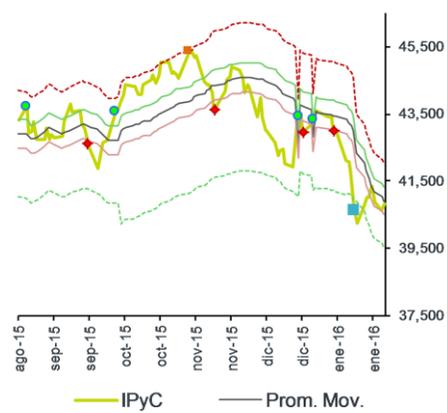
#### Otros Múltiplos

	IPyC	BX+60
P/U	30.05	27.54
P/VL	2.93	2.33
Inverso P/U	3.3%	3.6%
P/U MSCI Latam	16.25	
P/U S&P	16.81	

#### OTROS INDICADORES

	Actual	vs. Prom1a
Vix	26.05	53.86%
TED Spread	38.53	35.11%

	Nivel	Lectura
Miedo-Ambición	11	Miedo Extremo



## ¿POR QUÉ LABORATORIO?

Porque 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>