

# En 3 minutos

## PREOCUPA LA FED

# BX+

28 de Enero de 2016

### RESUMEN DE MERCADO

#### MAYORES ALZAS EN EL DÍA

Ica *	5.43%
Sites L	3.91%
Pochtec B	3.45%
Volar A	3.21%
Ac *	3.11%

#### MAYORES BAJAS EN EL DÍA

Fiho 12	-4.48%
Simec B	-3.80%
Ohlmex *	-3.71%
Ich B	-3.27%
Lab B	-2.92%

#### MOV. POR EMISORA AYER

Emisoras	%
Alzas	53 43.1%
Bajas	62 50.4%
S/Cambio	8 6.5%

#### CDS Actual Var. 1d

México	Actual	Var. 1d
México	203.56	-1.98%
Brasil	480.00	-2.41%
Rusia	343.49	-1.98%
Corea	68.44	-1.80%

#### INDICES ASIA Var. 1d

Nikkei	17,164	2.72%
Hangsen	19,052	1.02%

#### SEÑALES ET IPYC

Señal Ac	Vta Seg.	VtaEsp.
Dentro	40,864	42,262

#### SEÑALES ET BX+60

SeñalAct.	Cpa Seg.
Aler.Cpa	112.01

INDICES	Cierre	1d	En el Mes	En Año	12M
IPyC	42,110	0.42%	-2.02%	-2.02%	-1.22%
IPyC Dls.	2,286	0.72%	-8.44%	-8.44%	-21.81%
Dow Jones	15,944	-1.38%	-8.50%	-8.50%	-8.30%
S&P	1,883	-1.09%	-7.88%	-7.88%	-7.22%
Nasdaq	4,468	-2.18%	-10.77%	-10.77%	-4.56%
Bovespa	38,376	2.34%	-11.47%	-11.47%	-21.02%
BX+ 60	112.56	0.03%	-3.41%	-3.41%	-8.40%
BX+ 60 Dls.	6.11	0.32%	-9.75%	-9.75%	-27.50%

FUTUROS	Cierre	1d	En el Mes	En Año	12M
IPyC (6m)	42,185	0.11%	-2.21%	-2.21%	-1.52%
IPyC (9m)	42,348	0.26%	-1.69%	-1.69%	-1.40%
Oro	1,125.70	0.46%	6.18%	6.18%	-13.05%
Plata	14.50	-0.47%	5.01%	5.01%	-19.89%
Cobre	4,546.75	0.00%	-3.52%	-3.52%	-18.99%
Petróleo(WTI)	32.04	1.88%	-13.50%	-13.50%	-30.35%
Gas natural	2.15	-0.51%	-8.13%	-8.13%	-26.40%
Trigo	476.50	-1.70%	1.38%	1.38%	-8.19%

Fuente: BX+, BMV, Bloomberg

### BOLSA

#### HACE UNAS HORAS

Los mercados accionarios en EUA terminaron la sesión cerca de niveles mínimos de la jornada. Luego de mantener ganancias durante gran parte de la mañana, impulsados por un segundo día de recuperación en el precio del petróleo, los inversionistas tomaron con nerviosismo la declaración de la FED renovando sus preocupaciones sobre el crecimiento económico global. En este sentido, si bien era ampliamente esperado que la FED mantuviera sin cambios la tasa de referencia, dejó entrever que el panorama económico global es cada vez más complicado y este podría afectar a la economía Norteamericana y su política monetaria. Asimismo, los reportes corporativos de empresas representativas como Boeing y Apple decepcionaron a los participantes. Después del cierre, Facebook dio a conocer sus resultados trimestrales, superando las expectativas en todos los rubros. En México el IPyC terminó la sesión en terreno positivo anotando su segunda sesión consecutiva de alza. Es importante destacar que el índice mexicano continúa desligándose de la tendencia en EUA donde sus principales índices acumulan una variación negativa en lo que va del año de 9% vs. 2% del IPyC. En el ámbito corporativo, Soriana anunció que inició el proceso de venta de 12 tiendas que compró a Comerc y que la COFECE no le permitió quedarse.

#### EN LAS PRÓXIMAS HORAS

Los inversionistas se mantendrán atentos a la publicación de reportes corporativos de Alibaba, Caterpillar, Ford, Time Warner Cable, Under Armour, Amazon, Microsoft y Visa entre otros. En México llegará Banorte.

### ECONOMÍA

#### HACE UNAS HORAS

El día de hoy se conoció el anuncio de política monetaria de la Fed, en la que se mantuvo la tasa de referencia en un rango de 0.25% a 0.50%. El Comité mencionó que se mantendrá atento al desempeño del mercado financiero internacional, antes de tomar una decisión de incrementar la tasa de referencia. Además, el FOMC dejó implícito en el comunicado que el panorama económico se ha deteriorado respecto al reporte anterior. Por ello la reacción en el mercado fue negativa. Además, el Comité reafirmó que la inflación permanece en niveles por debajo del objetivo de 2.0%, debido a la caída en los precios de energéticos.

El mercado de las divisas cierra la jornada con un tono mixto. El peso mexicano se debilitó ante el dólar 0.81%, después del anuncio de la Fed. No obstante, en el promedio del día el MXN/USD se depreció 0.21%. En contraste, el USD/EUR se fortaleció 0.55% al conocerse la decisión, en promedio del día de hoy el euro se fortaleció 0.35% respecto al dólar.

El mercado de renta fija presenta un panorama negativo en las economías avanzadas; mientras que las economías emergentes registraron ligeros avances. Ello se debe al incremento en la aversión al riesgo de que la desaceleración en el crecimiento económico mundial contagie el dinamismo de EUA.

#### EN LAS PRÓXIMAS HORAS

En EUA se publicarán las órdenes de bienes durables de diciembre, mismas que podrían presentar una contracción. En México no se esperan indicadores económicos.

### 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		13.99%

### TIPO DE CAMBIO

	\$	Var%
Actual	18.4200	
Ayer	18.4745	-0.30%
En el Mes	17.2120	7.02%
En el Año	17.2120	7.02%
12 Meses	14.5805	26.33%

### VALUACIÓN IPyC y BX+60

FV / Ebitda	IPyC	V%	BX+60	V%
Actual	10.44		12.65	
Prom. 5 a	9.75	7.1%	14.96	-15.5%
Max. 5a	11.15	-6.4%	21.85	-42.1%
Min. 5a	7.82	33.4%	7.60	66.4%

### Otros Múltiplos

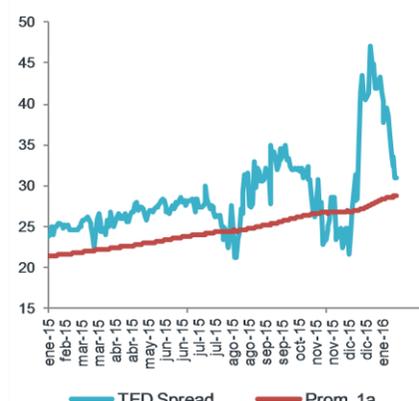
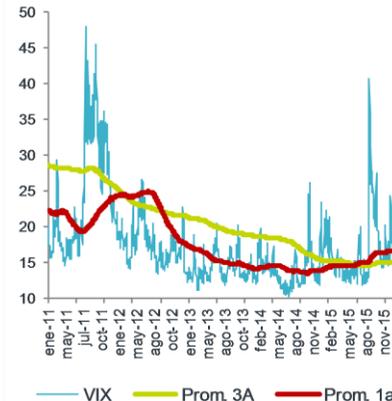
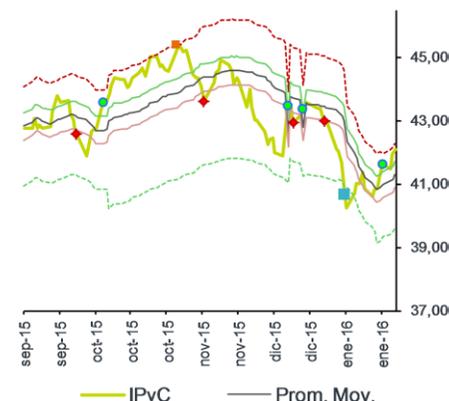
	IPyC	BX+60
P/U	31.10	27.87
P/VL	3.03	2.39
Inverso P/U	3.2%	3.6%
P/U MSCI Latam	16.39	
P/U S&P	16.84	

### OTROS INDICADORES

	Actual	vs. Prom1a
Vix	23.11	35.29%
TED Spread	31.08	8.19%

### Nivel Lectura

	Nivel	Lectura
Miedo-Ambición	19	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
FAVORITA	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
¡ATENCIÓN!	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
NO POR AHORA	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 1709	<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>