

En 3 minutos

S&P EN MÍNIMOS DE 2014

BX+

21 de Enero de 2016

RESUMEN DE MERCADO

MAYORES ALZAS EN EL DÍA

Cultiba B	4.04%
Gmexico B	3.33%
Gcarso A1	2.28%
Genera *	2.05%
Ac *	1.86%

MAYORES BAJAS EN EL DÍA

Ica *	-15.02%
Ideal B-1	-6.11%
Creál *	-4.37%
Azteca CPO	-4.25%
Pappel *	-3.63%

MOV. POR EMISORA AYER

	Emisoras	%
Alzas	32	26.9%
Bajas	81	68.1%
S/Cambio	6	5.0%

CDS Actual Var. 1d

	Actual	Var. 1d
México	208.69	1.23%
Brasil	494.56	-2.24%
Rusia	380.02	1.23%
Corea	66.25	-3.92%

INDICES ASIA Var. 1d

		Var. 1d
Nikkei	16,416	-3.71%
Hangsen	18,886	-3.82%

SEÑALES ET IPYC

Señal Ac	Cpa Seg.
Aler.Cpa	41,221

SEÑALES ET BX+60

SeñalAct.	Cpa Seg.	CpaEs
Cpa.Esp.	116.28	110.99

INDICES	Cierre	1d	En el Mes	En Año	12M
IPyC	40,844	0.09%	-4.96%	-4.96%	-2.18%
IPyC Dls.	2,200	-1.49%	-11.91%	-11.91%	-22.81%
Dow Jones	15,767	-1.56%	-9.52%	-9.52%	-9.98%
S&P	1,859	-1.17%	-9.03%	-9.03%	-8.07%
Nasdaq	4,472	-0.12%	-10.70%	-10.70%	-3.93%
Bovespa	37,645	-1.08%	-13.16%	-13.16%	-21.37%
BX+ 60	109.40	-0.80%	-6.12%	-9.42%	-26.12%
BX+ 60 Dls.	5.89	-2.37%	-12.98%	-12.98%	-28.52%

FUTUROS	Cierre	1d	En el Mes	En Año	12M
IPyC (6m)	41,092	0.48%	-4.75%	-4.75%	-1.75%
IPyC (9m)	41,243	0.24%	-4.25%	-4.25%	-1.74%
Oro	1,101.50	1.14%	3.90%	3.90%	-14.79%
Plata	14.16	0.28%	2.59%	2.59%	-21.18%
Cobre	4,409.75	0.00%	-6.42%	-6.42%	-22.62%
Petróleo(WTI)	26.55	-6.71%	-28.32%	-28.32%	-43.11%
Gas natural	2.14	2.25%	-8.52%	-8.52%	-26.12%
Trigo	471.50	-0.63%	0.32%	0.32%	-12.20%

Fuente: BX+, BMV, Bloomberg

BOLSA

HACE UNAS HORAS

El día de hoy los mercados accionarios en EUA cerraron en su nivel más bajo desde abril 2014, aunque muy por encima de mínimos de la sesión borrando grandes pérdidas intradía tras un rebote técnico cerca de los 1,800pts. Al inicio de la sesión, los fuertes movimientos seguían la tendencia de baja en Europa contagiada por la caída en Japón de casi 4% acumulando un descenso de 22% desde agosto, entrando en terreno de mercado bajista. El nerviosismo y la creciente sobre oferta presionaron aún más el precio del petróleo desplomándose más de 6% alcanzando los US\$26.5. Con ésto, la aversión al riesgo volvió a la mente de los inversionistas, lo cual se reflejó en un fortalecimiento del dólar, así como en el precio del oro. En el marco corporativo, Goldman Sachs, Northern Trust, Kinder Morgan y TE Connectivity dieron a conocer sus resultados trimestrales, superando en todos los casos las expectativas. En México, el IPyC se desligó de la tendencia global cerrando con un avance, ésto después de que se estuviera 1.9% abajo. Las emisoras que guiaron con mayor peso la recuperación fueron Grupo México, Wal-Mart de México y América Móvil. Previo a la apertura, ICA anunció su intención de no pagar los intereses de sus senior notes con vencimiento en 2017, por lo que el precio de su acción sufrió una pérdida de 13.8%.

EN LAS PRÓXIMAS HORAS

Inventarios de petróleo en EUA y reportes trimestrales destacando Southwest Airlines, Bank of New York, Schlumberger y Starbucks.

ECONOMÍA

HACE UNAS HORAS

El mercado se centró en el movimiento del precio del petróleo. El WTI cayó 6.7% durante la jornada para cotizar en 26 dólares por barril. Ello llevó a registrar la mayor caída en más de cuatro meses. Ante la noticia, las autoridades de Venezuela convocaron una reunión extraordinaria de la OPEP para detener la caída en el precio, debido a que pone en riesgo la solvencia del país junto con otros cuatro países. No obstante, Arabia Saudita señaló que buscará mantener el tamaño de mercado de petróleo. Además, las expectativas sobre la integración de la producción de Irán a la sobreoferta actual, mantienen afectando el rendimiento de los petroprecios. El panorama llevó a un desplome en el mercado de las divisas, particularmente las relacionadas con el crudo. El rublo ruso tocó un nivel mínimo de 80 frente al dólar. También el peso colombiano se depreció 2.5% respecto al dólar alcanzando un mínimo histórico. Al igual que otras monedas, el USDMXN alcanzó un máximo histórico de 18.67, lo que llevó a activar las subastas de Banco de México, mismas que fortalecieron ligeramente al MXN. Ante el rendimiento del peso, se ampliaron las expectativas de que Banxico amplíe el programa de subastas actual, con el fin de intentar frenar la constante depreciación.

EN LAS PRÓXIMAS HORAS

Luego del desempeño del precio del petróleo el día de hoy, el mercado estará atento a la publicación de inventarios de crudo mañana a las 10:00 horas. Además, se conocerá la decisión de política monetaria del BCE, misma que se espera mantenga la tasa de referencia en 0.05%.

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		17.52%

TIPO DE CAMBIO

	\$	Var%
Actual	18.5690	
Ayer	18.2760	1.60%
En el Mes	17.2120	7.88%
En el Año	17.2120	7.88%
12 Meses	14.6530	26.72%

VALUACIÓN IPyC y BX+60

FV / Ebitda	IPyC	V%	BX+60	V%
Actual	10.17		12.75	
Prom. 5 a	9.75	4.3%	14.95	-14.8%
Max. 5a	11.15	-8.8%	21.85	-41.7%
Min. 5a	7.82	30.0%	7.60	67.7%

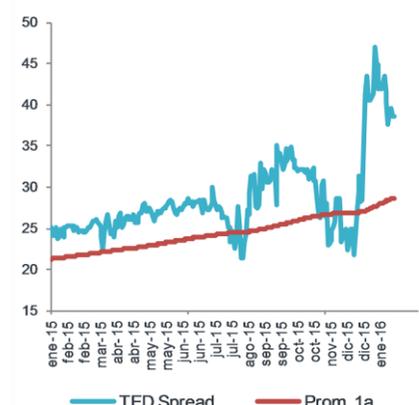
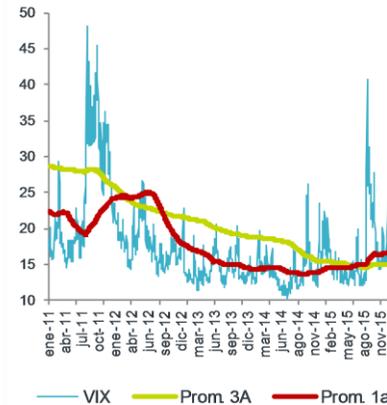
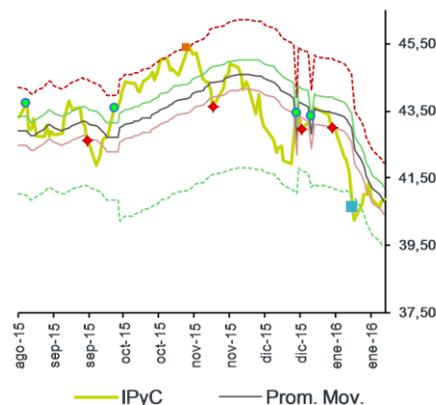
Otros Múltiplos

	IPyC	BX+60
P/U	30.22	27.45
P/VL	2.95	2.33
Inverso P/U	3.3%	3.6%
P/U MSCI Latam	16.37	
P/U S&P	16.61	

OTROS INDICADORES

	Actual	vs. Prom1a
Vix	27.76	63.70%
TED Spread	38.53	34.84%

	Nivel	Lectura
Miedo-Ambición	9	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, 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	lgonzalez@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