

En 3 minutos

CIERRE SEMANAL POSITIVO

BX+

25 de Enero de 2016

RESUMEN DE MERCADO

MAYORES ALZAS EN EL DÍA

Ica *	61.84%
Azteca CPO	5.94%
Kimber A	4.16%
Rassini A	3.67%
Alpeca A	3.55%

MAYORES BAJAS EN EL DÍA

Autlan B	-5.68%
Fiho 12	-2.91%
Walmex *	-2.89%
Mfrisco A-1	-2.65%
Bachoco B	-1.92%

MOV. POR EMISORA AYER

Emisoras	%
Alzas	71 55.0%
Bajas	42 32.6%
S/Cambio	16 12.4%

CDS Actual Var. 1d

México	Actual	Var. 1d
Brasil	495.06	-0.45%
Rusia	381.81	-1.97%
Corea	69.33	-3.58%

INDICES ASIA Var. 1d

Índice	Valor	Var. 1d
Nikkei	16,959	5.88%
Hangsen	19,081	2.90%

SEÑALES ET IPYC

Señal Ac	Cpa Seg.
Compra	41,409

SEÑALES ET BX+60

SeñalAct.	Cpa Seg.	CpaEs
Fuera	115.74	110.47

INDICES	Cierre	1d	En el Mes	En Año	12M
IPyC	41,621	1.10%	-3.16%	-3.16%	-3.48%
IPyC Dls.	2,258	2.86%	-9.57%	-9.57%	-23.60%
Dow Jones	16,094	1.33%	-7.64%	-7.64%	-9.66%
S&P	1,907	2.03%	-6.70%	-6.70%	-7.57%
Nasdaq	4,591	2.66%	-8.31%	-8.31%	-3.35%
Bovespa	38,031	0.83%	-12.27%	-12.27%	-23.08%
BX+ 60	111.48	1.64%	-4.34%	-4.34%	-9.48%
BX+ 60 Dls.	6.05	3.40%	-10.68%	-10.68%	-28.35%

FUTUROS	Cierre	1d	En el Mes	En Año	12M
IPyC (6m)	41,900	1.18%	-2.87%	-2.87%	-2.98%
IPyC (9m)	42,090	1.61%	-2.29%	-2.29%	-2.95%
Oro	1,097.70	-0.05%	3.54%	3.54%	-15.70%
Plata	14.06	-0.28%	1.83%	1.83%	-23.41%
Cobre	4,436.00	0.00%	-5.87%	-5.87%	-23.47%
Petróleo(WTI)	32.15	8.87%	-13.20%	-13.20%	-30.88%
Gas natural	2.15	0.51%	-8.04%	-8.04%	-24.75%
Trigo	475.50	0.11%	1.17%	1.17%	-10.91%

Fuente: BX+, BMV, Bloomberg

BOLSA

HACE UNAS HORAS

Los mercados accionarios en EUA terminaron la jornada con ganancias cerrando la semana de manera positiva por primera vez en el año, aunque aún por debajo del cierre de 2015. Cabe destacar que el S&P logró mantenerse por arriba de su nivel psicológico de 1,900pts liderado por un alza de 4% en el sector energético. El mayor optimismo resultó tras la fuerte recuperación de 9% en el precio del petróleo para cerrar arriba de los US\$32 por barril, un 23% desde su punto más bajo alcanzado el miércoles. Asimismo, la expectativa de mayores estímulos por parte de los bancos centrales europeo y japonés se reflejó en una mayor confianza de los inversionistas. En el ámbito corporativo, Apple se apreció 4.5% luego que analistas destacaran el excesivo castigo en el precio de su acción y ante la positiva expectativa al reporte 4T15.

En México, el IPyC siguió la tendencia global, ligando su cuarta sesión positiva. Con este nuevo movimiento, se acumula una recuperación de 1.9% en la semana, recuperando del terreno perdido en lo que va de 2016 para acumular una baja de 3.2% en el año. Las emisoras que guiaron con mayor peso la recuperación fueron América Móvil, Banorte y Televisa.

EN LAS PRÓXIMAS HORAS

Los inversionistas estarán pendientes del IGAE y tasa de desempleo en México. Mientras que en EUA, se darán a conocer los resultados trimestrales de Halliburton, Kimberly-Clark y McDonald's.

ECONOMÍA

HACE UNAS HORAS

El precio del petróleo (WTI) registró su mayor avance en dos días desde 2009 después de haberse ubicado en mínimos desde 2003. Los operadores han optado por cerrar sus posiciones cortas, mientras que se presentan conflictos geopolíticos en Medio Oriente. Ello favoreció el comportamiento de las divisas de países exportadores de petróleo. El MXN/USD se apreció 1.6%, su mayor ganancia desde octubre.

La curva de bonos del tesoro de EUA presenta movimientos positivos como consecuencia de la volatilidad en el mercado que aumenta la demanda por activos seguros. En particular, los bonos de 10 años registran ganancias (mayores rendimientos) de más de 2pb.

El INEGI publicó la inflación de la primera quincena de enero, misma que marcó una variación en los precios de la economía de 2.48% en su comparación anual. El resultado se ubicó por debajo del estimado del consenso (2.55%). El efecto de la liberalización en el precio de la gasolina fue mayor a lo esperado, por lo que presionó la inflación a la baja.

EN LAS PRÓXIMAS HORAS

Se publicará la balanza comercial de Japón de diciembre, la cual podría presentar un mayor déficit.

En México se conocerá el crecimiento de la economía en noviembre (IGAE), mismo que podría ubicarse en 1.9% vs. 2.3% del mes anterior.

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	15.33%

TIPO DE CAMBIO

	\$	Var%
Actual	18,4330	
Ayer	18,7525	-1.70%
En el Mes	17,2120	7.09%
En el Año	17,2120	7.09%
12 Meses	14,5900	26.34%

VALUACIÓN IPyC y BX+60

FV / Ebitda	IPyC	V%	BX+60	V%
Actual	10.30		12.84	
Prom. 5 a	9.75	5.7%	14.95	-14.1%
Max. 5a	11.15	-7.6%	21.85	-41.2%
Min. 5a	7.82	31.7%	7.60	69.0%

Otros Múltiplos

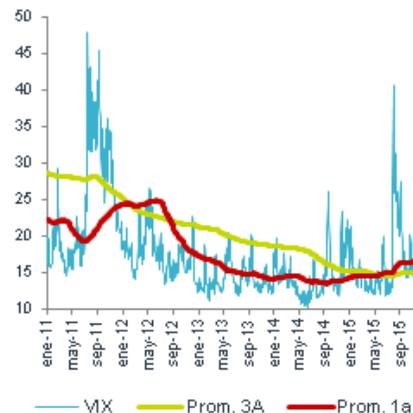
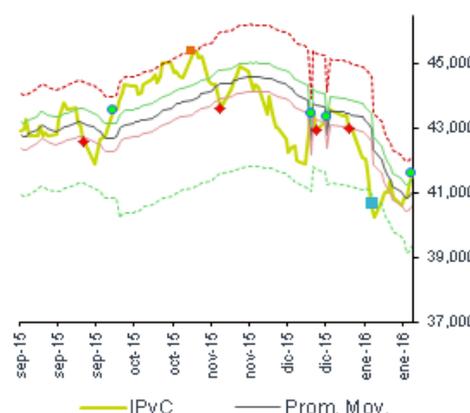
Múltiplo	IPyC	BX+60
P/U	30.63	27.80
P/VL	2.99	2.37
Inverso P/U	3.3%	3.6%
P/U MSCI Latam	16.01	
P/U S&P	17.05	

OTROS INDICADORES

	Actual	vs. Prom1a
Vix	22.33	31.37%
TED Spread	33.88	18.30%

Miedo-Ambición

Nivel	Lectura
Miedo-Ambición	13 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

Tomás Christian Ehrenberg Aldford	Director General de Grupo Financiero	55 11021800 x 1807	tehrenberg@vepormas.com
María del Carmen Bea Suárez 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 Macías	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 González Leal	Director Patrimonial Monterrey	81 83180300 x 7314	ligonzalez@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 María 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 1709	aihernandez@vepormas.com
Juan Eduardo Hernández S.	Analista / Financiero / Telecomunicaciones	55 56251500 x 1530	jehernandezs@vepormas.com
Juan José 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