En 3 minutos

PREOCUPA LA FED

BX+

08 de Febrero de 2016

RESUMEN DE MERCADO

MAYORES ALZAS EN EL DÍA	
Lacomer UBC	4.23%
Volar A	3.33%
Pochtec B	3.04%
Gsanbor B-1	3.02%
Pappel *	2.67%

MAYORES BAJAS EN EL DÍA	
Ica *	-12.80%
Tlevisa CPO	-4.42%
Fibramq 12	-3.88%
Gcarso A1	-3.41%
Bolsa A	-2.81%

MOV. POR EMISORA AYER	Emisoras	%
Alzas	36	29.5%
Bajas	78	63.9%
S/Cambio	8	6.6%

CDS	Actual	Var. 1d
México	200.37	-0.84%
Brasil	468.25	-1.58%
Rusia	330.89	-0.84%
Corea	66.79	-2.10%

INDICES ASIA		Var. 1d
Nikkei	16,820	-1.32%
Hangsen	19,288	0.55%

SEÑALES ET IPYC		
Señal Ac	Vta Seg.	VtaEsp.
Dentro	42,223	43,668

SEÑALES ET BX+60		
SeñalAct.	Vta Seg.	VtaEsp
Dentro	112.44	117.85

BOLSA

HACE UNAS HORAS

Los mercados accionarios en EUA terminaron la semana a la baja debido a datos mixtos en el mercado laboral junto con reportes trimestrales decepcionantes en el sector tecnológico y de consumo. En consecuencia, el mercado ponderó que la FED aumente las tasas antes de lo previsto por lo que el dólar recuperó un poco del terreno perdido en la semana frente a las demás monedas mientras que el crudo tuvo una caída de 2.4%.

En la parte corporativa, las acciones de LinkedIn cerraron con una pérdida de 43% después de reportar una guía decepcionante para 2016.

En México el IPyC terminó la sesión en terreno negativo, siguiendo la tendencia de los mercados en EUA afectada por una misma aversión al riesgo. Las emisoras que lideraron dicho movimiento fueron Televisa, América Móvil y Alfa, donde la primera se vio afectada por un contagio sectorial (Netflix -7.5%).Con esta variación el índice acumula una baja de 1.0% en la semana. En el ámbito corporativo, el día de hoy se publicaron las notas WALMEX: Buen Inicio de Año y BACHOCO: Peor de lo Esperado.

EN LAS PRÓXIMAS HORAS

Los inversionistas se mantendrán atentos a los datos económicos semanales, así como a los reportes trimestrales de Hasbro, Twenty- First Century Fox el día lunes y de Coca- Cola y Walt Disney el martes.

ECONOMÍA

HACE UNAS HORAS

La cifra de empleo oficial mostró la creación de 151 mil trabajos durante enero. Si bien, el dato no fue del todo favorable, la caída en la tasa de desempleo (4.9% vs. 5.0%) y la tendencia al alza en los salarios reales favorecieron al dólar durante la jornada. Destacan las depreciaciones en el AUD/USD (-1.74%), en el EUR/USD (-0.59%) y en el MXN/USD (-0.82%).

En línea con estas caídas, el precio del petróleo registra contracciones (WTI: -2.77%, Brent: -1.28%), la caída marginal en el valor de algunos commodities tampoco favoreció a las monedas de países exportadores. La noticia de que las plataformas en EUA continúan altas, presionó la cotización a la baja.

El mercado de renta fija muestra movimientos positivos (caída en rendimientos) en Europa y algunos países emergentes. Por su parte, la curva de bonos de EUA registra alzas promedio de 2 pb en sus nodos de mediano plazo. La aversión al riesgo generada por la cifra de nóminas no agrícolas ocasionó una caída en la demanda de bonos estadounidenses.

EN LAS PRÓXIMAS HORAS

Estaremos atentos a la publicación de cifras de producción y exportación automotriz en México.

Adicionalmente, se conocerá la inflación correspondiente a enero, misma que prevemos continúe registrando tendencia a la baja. El jueves se hará pública la producción industrial correspondiente a diciembre, se espera tenga un crecimiento marginal.

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		11.03%

TIPO DE CAMBIO

	$	Var%
Actual	18.4010	
Ayer	18.3245	0.42%
En el Mes	18.1460	1.41%
En el Año	17.2120	6.91%
12 Meses	14.7745	24.55%

VALUACIÓN IPyC y BX+60

FV / Ebitda	IPyC	V%	BX+60	V%
Actual	10.62		12.73	
Prom. 5 a	9.75	8.9%	14.97	-14.9%
Max. 5a	11.15	-4.8%	21.85	-41.7%
Min. 5a	7.82	35.7%	7.60	67.5%

Otros Múltiplos	IPyC	BX+60
P/U	31.05	28.59
P/VL	3.12	2.46
Inverso P/U	3.2%	3.5%
P/U MSCI Latam	18.67	
P/U S&P	16.94	

OTROS INDICADORES

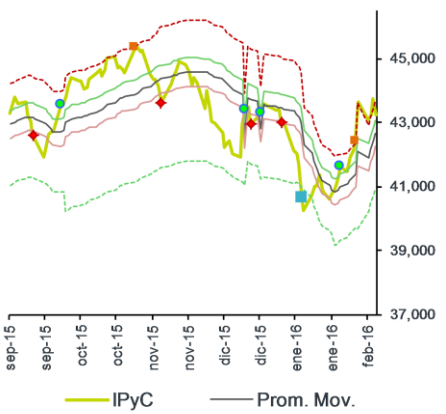
	Actual	vs. Prom1a
Vix	23.40	36.43%
TED Spread	33.02	14.39%

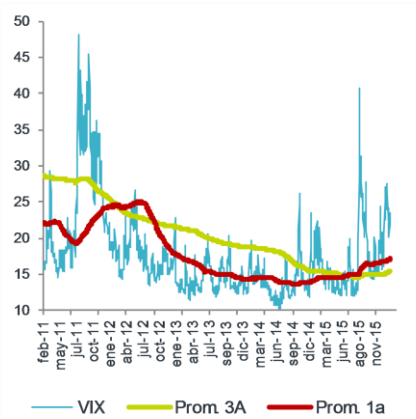
	Nivel	Lectura
Miedo-Ambición	19	Miedo Extremo

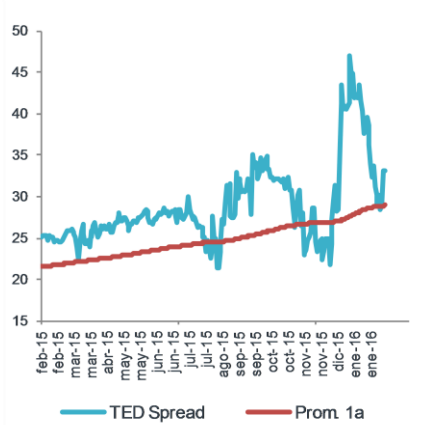
INDICES	Cierre	1d	En el Mes	En Año	12M
IPyC	43,230	-1.19%	-0.92%	0.59%	1.83%
IPyC Dls.	2,349	-1.60%	-2.29%	-5.91%	-18.24%
Dow Jones	16,205	-1.29%	-1.59%	-7.00%	-9.39%
S&P	1,880	-1.85%	-3.10%	-8.02%	-8.85%
Nasdaq	4,363	-3.25%	-5.44%	-12.87%	-8.44%
Bovespa	40,592	-0.56%	0.46%	-6.36%	-17.55%
BX+ 60	115.55	-0.83%	-0.20%	-0.85%	-4.84%
BX+ 60 Dls.	6.28	-1.25%	-1.58%	-7.25%	-23.59%

FUTUROS	Cierre	1d	En el Mes	En Año	12M
IPyC (6m)	43,470	-1.15%	-0.98%	0.76%	2.24%
IPyC (9m)	43,693	-0.75%	-1.12%	1.43%	2.15%
Oro	1,173.60	1.39%	5.01%	10.70%	-7.19%
Plata	15.05	1.31%	5.47%	9.00%	-12.76%
Cobre	4,693.75	0.00%	2.73%	-0.40%	-18.21%
Petróleo(WTI)	31.02	-2.21%	-7.79%	-16.25%	-39.03%
Gas natural	2.06	4.51%	-10.89%	-11.81%	-20.64%
Trigo	466.75	-1.27%	-2.61%	-0.69%	-11.22%

Fuente: BX+, BMV, Bloomberg







¿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 Maria Flores Barrera, Aldo Iván Hernández Puente, Juan Eduardo Hernández S. Juan José Reséndiz Téllez, Juan Antonio Mendiola Carmona, José Isaac Velasco, Dolores Maria 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
Maria 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 Mañon	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	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 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 1709	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	jvelascoo@vepormas.com
Dolores Maria 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