



En 3 minutos

YELLEN: CAUTELA ANTE ALZA EN TASAS

BX+

11 de Febrero de 2016

RESUMEN DE MERCADO

MAYORES ALZAS EN EL DÍA

Ideal B-1	4.12%
Elektra *	3.23%
Femsa UBD	2.99%
Chdraui B	2.76%
Gfnorte O	2.60%

MAYORES BAJAS EN EL DÍA

Sare B	-10.43%
Amx L	-5.65%
Cultiba B	-4.00%
Ich B	-2.80%
Maxcom CPO	-2.56%

MOV. POR EMISORA AYER

	Emisoras	%
Alzas	66	55.9%
Bajas	47	39.8%
S/Cambio	5	4.2%

CDS Actual Var. 1d

	Actual	Var. 1d
México	218.33	2.19%
Brasil	480.82	-0.17%
Rusia	353.40	2.19%
Corea	68.74	-1.25%

INDICES ASIA Var. 1d

		Var. 1d
Nikkei	15,713	-2.31%
Hangsen	19,288	0.00%

SEÑALES ET IPYC

Señal Ac	Cpa Seg.	CpaEsp
Fuera	43,347	41,192

SEÑALES ET BX+60

SeñalAct.	Vta Seg.	VtaEsp
Dentro	113.77	117.99

INDICES	Cierre	1d	En el Mes	En Año	12M
IPyC	42,536	0.32%	-2.51%	-1.03%	-0.23%
IPyC Dls.	2,253	0.18%	-6.28%	-9.75%	-20.81%
Dow Jones	15,915	-0.62%	-3.35%	-8.67%	-10.94%
S&P	1,852	-0.02%	-4.55%	-9.40%	-10.48%
Nasdaq	4,284	0.35%	-7.16%	-14.45%	-10.53%
Bovespa	40,377	-0.53%	-0.07%	-6.86%	-16.77%
BX+ 60	115.03	0.17%	-0.65%	-1.30%	-5.28%
BX+ 60 Dls.	6.09	0.03%	-4.49%	-10.00%	-24.81%

FUTUROS	Cierre	1d	En el Mes	En Año	12M
IPyC (6m)	42,772	0.46%	-2.57%	-0.85%	-0.01%
IPyC (9m)	43,028	0.50%	-2.63%	-0.11%	0.06%
Oro	1,196.70	-0.16%	7.08%	12.87%	-3.02%
Plata	15.29	-1.03%	7.19%	10.77%	-9.55%
Cobre	4,516.25	0.00%	-1.15%	-4.16%	-20.64%
Petróleo(WTI)	27.37	-2.04%	-18.64%	-26.11%	-45.79%
Gas natural	2.05	-2.38%	-11.46%	-12.37%	-23.92%
Trigo	461.25	0.82%	-3.76%	-1.86%	-11.60%

Fuente: BX+, BMV, Bloomberg

BOLSA HACE UNAS HORAS

Los mercados accionarios en EUA terminaron una volátil jornada de manera mixta en donde el S&P y DOW extendieron por cuarta sesión consecutiva las pérdidas. De nueva cuenta los inversionistas hicieron notar su nerviosismo ante la renovada debilidad en el precio del petróleo el cual acumula una caída de 16% en las últimas cinco sesiones. Asimismo, la aversión al riesgo se acrecentó luego que Janet Yellen señalara ante el congreso que si la economía de EUA sigue decepcionando, la FED tendría que replantearse el ritmo en el alza de tasas. Con lo anterior se renovaron las preocupaciones sobre la fortaleza de la economía estadounidense en medio de la desaceleración económica en China. En el ámbito corporativo reportaron al 4T15 Time Warner y Humana entre otros mientras que al cierre se recibieron los de Twitter, Whole Foods y Tesla.

En México, el IPyC registró un alza de 0.3%. Cabe destacar que Femsa, Gfnorte y Televisa lideraron las ganancias. Esto más que compensó el retroceso de Amx (-5.6%) tras su reporte trimestral. De igual forma, los inversionistas pusieron especial atención a los reportes de Alfa, Alpek y Nemark, destacando un mejor Ebitda en todos los casos.

EN LAS PRÓXIMAS HORAS

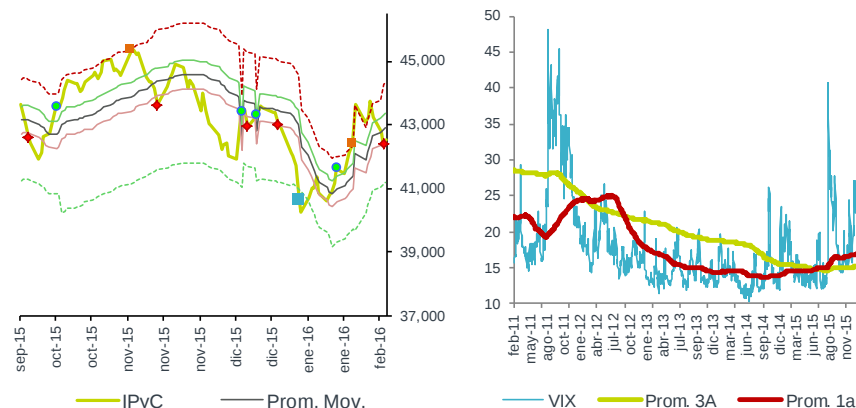
Los inversionistas estarán atentos a reportes de empresas como PepsiCo, TripAdvisor, Kellogg Co. En México esperamos el reporte de Alsea, una de nuestras emisoras favoritas.

ECONOMÍA HACE UNAS HORAS

El día de hoy se celebró el testimonio semestral de la presidenta de la Reserva Federal de EUA, Janet Yellen, ante el Comité de Servicios Financieros de la Cámara. En el discurso sugirió que el ciclo de alza en la tasa de referencia se podía posponer, más no abandonarse, debido a la mayor volatilidad en el mercado financiero. Además, mencionó que la reciente turbulencia ha afectado de manera significativa las condiciones financieras, presionando los precios de la economía a la baja, fortaleciendo al dólar y teniendo un efecto negativo en el mercado accionario de EUA. Los comentarios estuvieron acompañados de preocupación hacia el mercado laboral. Luego del testimonio de Yellen, el mercado de divisas atravesó la volatilidad más alta desde 2012, nueve de las 16 divisas cierran con pérdidas. Contrario a ello, el USD/MXN registró una apreciación de 0.05%, recuperándose ligeramente del máximo histórico de 18.9330. Lo cual contrasta con el decepcionante desempeño del precio del petróleo, mismo que cayó 1.8%, impulsado por especulaciones que de la sorpresiva disminución en los inventarios de petróleo de EUA sea temporal.

EN LAS PRÓXIMAS HORAS

Estaremos atentos a la publicación de la producción industrial de México correspondiente al mes de diciembre, esperamos que se registre un incremento de 0.3% a tasa anual (previo: 0.1%).



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		12.85%

TIPO DE CAMBIO

	\$	Var%
Actual	18.8755	
Ayer	18.8495	0.14%
En el Mes	18.1460	4.02%
En el Año	17.2120	9.66%
12 Meses	14.9825	25.98%

VALUACIÓN IPyC y BX+60

FV / Ebitda	IPyC	V%	BX+60	V%
Actual	10.29		13.86	
Prom. 5 a	9.76	5.4%	14.97	-7.4%
Max. 5a	12.72	-19.4%	21.85	-36.6%
Min. 5a	7.82	31.5%	7.60	82.3%

Otros Múltiplos

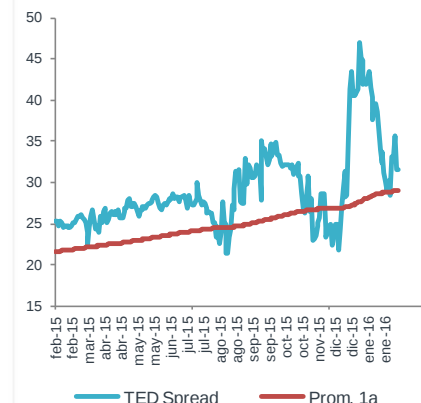
	IPyC	BX+60
P/U	27.39	29.92
P/VL	3.07	2.44
Inverso P/U	3.7%	3.3%
P/U MSCI Latam	17.57	
P/U S&P	16.66	

OTROS INDICADORES

	Actual	vs. Prom1a
Vix	26.43	53.19%
TED Spread	31.53	8.88%

Nivel Lectura

	Nivel	Lectura
Miedo-Ambición	16	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
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 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	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