

# En 3 minutos

## PREVALECE NERVIOSISMO

# BX+

12 de Febrero de 2016

### RESUMEN DE MERCADO

#### MAYORES ALZAS EN EL DÍA

|           |       |
|-----------|-------|
| Pe&Oles * | 3.99% |
| Sare B    | 2.91% |
| Ohlmex *  | 2.82% |
| Ideal B-1 | 2.59% |
| Ienova *  | 1.73% |

#### MAYORES BAJAS EN EL DÍA

|           |        |
|-----------|--------|
| C *       | -5.27% |
| Lab B     | -3.89% |
| Gfamsa A  | -3.60% |
| Ara *     | -3.21% |
| Chdraui B | -3.18% |

#### MOV. POR EMISORA AYER

|          | Emisoras | %     |
|----------|----------|-------|
| Alzas    | 34       | 29.3% |
| Bajas    | 78       | 67.2% |
| S/Cambio | 4        | 3.4%  |

#### CDS Actual Var. 1d

|        | Actual | Var. 1d |
|--------|--------|---------|
| México | 221.14 | 1.29%   |
| Brasil | 485.26 | 0.92%   |
| Rusia  | 355.01 | 1.29%   |
| Corea  | 71.38  | 0.45%   |

#### INDICES ASIA Var. 1d

|         |        | Var. 1d |
|---------|--------|---------|
| Nikkei  | 15,713 | 0.00%   |
| Hangsen | 18,546 | -3.85%  |

#### SEÑALES ET IPyC

|       | Señal Ac | Cpa Seg. | CpaEsp |
|-------|----------|----------|--------|
| Fuera | 43,372   |          | 41,216 |

#### SEÑALES ET BX+60

|           | SeñalAct. | Vta Seg. |
|-----------|-----------|----------|
| Aler.Vta. |           | 113.93   |

| INDICES     | Cierre | 1d     | En el Mes | En Año  | 12M     |
|-------------|--------|--------|-----------|---------|---------|
| IPyC        | 42,359 | -0.41% | -2.91%    | -1.44%  | 1.02%   |
| IPyC Dls.   | 2,183  | -3.12% | -9.20%    | -12.57% | -21.30% |
| Dow Jones   | 15,660 | -1.60% | -4.90%    | -10.13% | -12.33% |
| S&P         | 1,829  | -1.23% | -5.73%    | -10.51% | -11.58% |
| Nasdaq      | 4,267  | -0.39% | -7.52%    | -14.79% | -11.13% |
| Bovespa     | 39,318 | -2.62% | -2.69%    | -9.30%  | -18.49% |
| BX+ 60      | 114.17 | -0.74% | -1.39%    | -2.03%  | -4.99%  |
| BX+ 60 Dls. | 5.88   | -3.44% | -7.78%    | -13.09% | -25.98% |

| FUTUROS       | Cierre   | 1d     | En el Mes | En Año  | 12M     |
|---------------|----------|--------|-----------|---------|---------|
| IPyC (6m)     | 42,360   | -0.96% | -3.51%    | -1.81%  | 0.69%   |
| IPyC (9m)     | 42,523   | -1.17% | -3.77%    | -1.28%  | 0.59%   |
| Oro           | 1,248.00 | 4.47%  | 11.67%    | 17.71%  | 2.27%   |
| Plata         | 15.80    | 3.36%  | 10.73%    | 14.43%  | -5.87%  |
| Cobre         | 4,452.00 | 0.00%  | -2.56%    | -5.53%  | -20.62% |
| Petróleo(WTI) | 27.05    | -1.46% | -19.59%   | -26.97% | -45.22% |
| Gas natural   | 1.99     | -2.79% | -14.01%   | -14.89% | -29.64% |
| Trigo         | 458.25   | -0.65% | -4.38%    | -2.50%  | -12.84% |

Fuente: BX+, BMV, Bloomberg

### BOLSA

#### HACE UNAS HORAS

Los mercados accionarios en EUA terminaron a la baja pero lejos de los mínimos de la sesión. El nerviosismo respecto al crecimiento global y las repercusiones que esto tendría en sectores como el bancario, energético y construcción mermaron la confianza de los mercados. No obstante, a media jornada tomó fuerza el rumor de una posible reunión de la OPEP para disminuir la producción de petróleo, lo que ayudó a un repunte de los mismos. Por otra parte, activos considerados como seguros mantuvieron las ganancias, destacando el oro con un retorno acumulado de 17.5% en lo que va del año. En el ámbito corporativo, el Banco Francés Société Générale mencionó que los ingresos de su unidad de banca de inversión retrocedieron 35% AaA y advirtió que considera muy difícil cumplir con su guía de resultados dadas las condiciones de los mercados financieros; en consecuencia, las acciones retrocedieron 15% durante la jornada.

El IPyC se mantuvo en línea con la tendencia de los mercados internacionales gracias a la depreciación del peso frente al dólar que llevó al peso a tocar niveles históricos de 19.44 MXN/USD. El movimiento a la baja del índice fue impulsado por Banorte, Cemex y Bimbo, mientras que el 70% de las emisoras terminaron con retrocesos.

En la parte corporativa, ALFA dio a conocer su guía de resultados para 2016 donde espera retrocesos de 2% en EBITDA y 3% en ventas para este año.

#### EN LAS PRÓXIMAS HORAS

Los inversionistas estarán pendientes a las ventas al por menor en EUA y al PIB al cuarto trimestre de la zona euro.

### ECONOMÍA

#### HACE UNAS HORAS

El precio del crudo presentó una caída continua en el transcurso de la jornada. El WTI, cotiza por debajo de los 27.00 dpb (-1.79%), mientras que la mezcla Brent alcanza los 30.97 dpb (-0.45%). Ello generó un impacto negativo sobre las divisas de países petroleros, destacamos la depreciación del MXNUSD (-1.44%) y del BRLUSD (-1.58%).

El testimonio semestral de J. Yellen, presidenta de la Fed, ante el senado, no generó mayor expectativa respecto a sus declaraciones pasadas. Sin embargo, sí dispuso incertidumbre en torno al ciclo gradual de alza en tasas que la Fed continuará en 2016 y no desechó la idea de tasas negativas en un futuro.

En este sentido, la búsqueda de activos de menor riesgo, favoreció la entrada de flujos de efectivo en Estados Unidos. La curva de bonos del país, presenta un comportamiento favorable (caída en rendimientos) particularmente concentrado en los nodos de corto plazo, mismos que muestran una caída promedio de 2.5 pb.

#### EN LAS PRÓXIMAS HORAS

En EUA se conocerá la cifra de ventas minoristas correspondiente a enero, el consenso prevé un crecimiento de 0.1% contraste con la contracción de 0.1% presentada en diciembre. El indicador adelantado de la confianza de Michigan prevé un puntaje de 92.3 en febrero.

Se conocerá la cifra preliminar del PIB de la Eurozona. Se espera que éste tenga un crecimiento anual de 1.5% en el 4T15, contraste con el 1.6% del periodo 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 | 13.32% |

#### TIPO DE CAMBIO

|           | \$      | Var%   |
|-----------|---------|--------|
| Actual    | 19.4025 |        |
| Ayer      | 18.8755 | 2.79%  |
| En el Mes | 18.1460 | 6.92%  |
| En el Año | 17.2120 | 12.73% |
| 12 Meses  | 15.1160 | 28.36% |

#### VALUACIÓN IPyC y BX+60

| FV / Ebitda | IPyC  | V%    | BX+60 | V%     |
|-------------|-------|-------|-------|--------|
| Actual      | 10.27 |       | 11.72 |        |
| Prom. 5 a   | 9.76  | 5.3%  | 14.97 | -21.7% |
| Max. 5a     | 11.15 | -7.9% | 21.85 | -46.3% |
| Min. 5a     | 7.82  | 31.3% | 7.60  | 54.2%  |

#### Otros Múltiplos

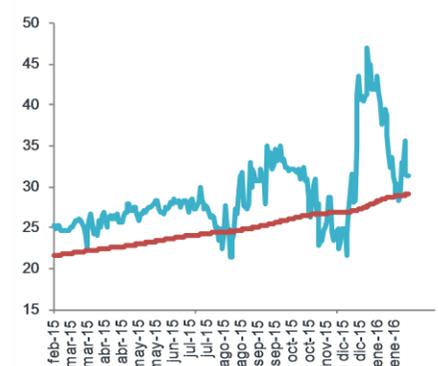
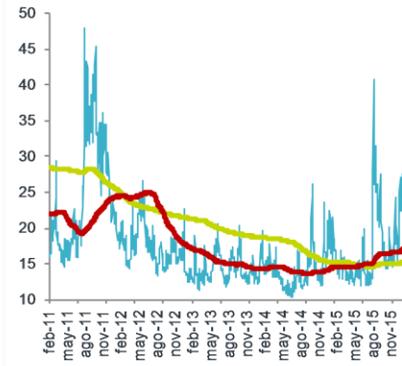
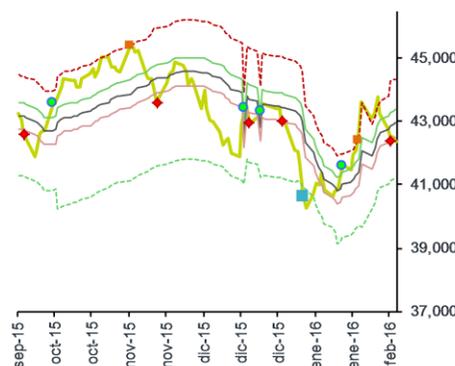
|                | IPyC  | BX+60 |
|----------------|-------|-------|
| P/U            | 27.54 | 29.73 |
| P/VL           | 3.05  | 2.42  |
| Inverso P/U    | 3.6%  | 3.4%  |
| P/U MSCI Latam | 17.39 |       |
| P/U S&P        | 16.44 |       |

#### OTROS INDICADORES

|            | Actual | vs. Prom1a |
|------------|--------|------------|
| Vix        | 28.11  | 62.52%     |
| TED Spread | 31.24  | 7.79%      |

#### Nivel Lectura

|                |    |               |
|----------------|----|---------------|
| Miedo-Ambición | 15 | 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 REPORTE 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**

|                                   |  |                    |  |
|-----------------------------------|--|--------------------|--|
| Tomás 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 Suárez 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 Macías            | 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 González Leal               | Director Patrimonial Monterrey               | 81 83180300 x 7314 | <a href="mailto:ligonzalez@vepormas.com">ligonzalez@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 María 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 José 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>         |