

# En 3 minutos SE EXTIENDE RALLY EN EUA

# BX+

17 de Febrero de 2016

## RESUMEN DE MERCADO

### MAYORES ALZAS EN EL DÍA

Volar A	4.82%
Kuo B	4.66%
Gfinbur O	3.48%
Gfamsa A	2.76%
Bolsa A	2.70%

### MAYORES BAJAS EN EL DÍA

Gsanbor B-1	-3.96%
Maxcom CPO	-2.78%
Sare B	-2.74%
Lab B	-2.70%
Ideal B-1	-2.61%

### MOV. POR EMISORA AYER

Emisoras	%
Alzas	58 46.4%
Bajas	54 43.2%
S/Cambio	13 10.4%

### CDS Actual Var. 1d

México	Actual	Var. 1d
México	223.55	-0.62%
Brasil	496.68	0.37%
Rusia	355.99	-0.62%
Corea	80.25	0.31%

### INDICES ASIA Var. 1d

INDICES ASIA	Var. 1d
Nikkei	16,054 0.20%
Hangsen	19,122 1.08%

### SEÑALES ET IPyC

Señal Ac	Cpa Seg.
Aler.Cpa.	43,332

### SEÑALES ET BX+60

SeñalAct.	Vta Seg.	VtaEsp
Dentro	114.13	118.98

INDICES	Cierre	1d	En el Mes	En Año	12M
IPyC	43,100	-0.24%	-1.22%	0.29%	0.33%
IPyC Dls.	2,284	-0.51%	-5.00%	-8.52%	-20.63%
Dow Jones	16,196	1.39%	-1.64%	-7.05%	-10.12%
S&P	1,896	1.65%	-2.30%	-7.26%	-9.60%
Nasdaq	4,436	2.27%	-3.86%	-11.41%	-9.36%
Bovespa	40,948	2.13%	1.34%	-5.54%	-19.13%
BX+ 60	115.69	-0.04%	-0.08%	-0.73%	-5.21%
BX+ 60 Dls.	6.13	-0.30%	-3.91%	-9.45%	-25.01%

FUTUROS	Cierre	1d	En el Mes	En Año	12M
IPyC (6m)	43,233	-0.15%	-1.52%	0.22%	0.57%
IPyC (9m)	43,649	-0.25%	-1.22%	1.33%	0.01%
Oro	1,200.80	-0.71%	7.44%	13.26%	-2.44%
Plata	15.25	-0.78%	6.87%	10.45%	-11.85%
Cobre	4,567.50	0.00%	-0.03%	-3.08%	-20.49%
Petróleo(WTI)	29.13	-2.12%	-13.41%	-21.36%	-44.81%
Gas natural	1.92	0.21%	-16.82%	-17.67%	-33.15%
Trigo	469.00	1.41%	-2.14%	-0.21%	-11.38%

Fuente: BX+, BMV, Bloomberg

## BOLSA

### HACE UNAS HORAS

En EUA, los mercados reanudaron actividades con alzas generales. El índice S&P500 subió 1.7%, ligando su mejor rally de dos días desde agosto de 2015. En esta ocasión no hubo un claro catalizador, no obstante, las ganancias fueron impulsadas por compras de oportunidad en emisoras sobre castigadas dentro de los sectores tecnológico y financiero. Previo a la apertura se había dado a conocer un acuerdo entre miembros de la OPEP para congelar los niveles de producción lo cual mando al WTI a US\$31 por barril, sin embargo, el commodity retrocedió ante el escepticismo sobre el impacto en la sobreoferta global. Más allá de lo anterior, continuó la temporada de reportes en EUA en donde las compañías han registrado un caída en las utilidades de 6.6% vs. 47%. Al cierre de hoy han reportado el 79% de las emisoras del S&P500.

En México el IPyC terminó la sesión con pérdidas desligándose de la tendencia de los mercados globales y en EUA. Las emisoras que más aportaron a dicho movimiento fueron Walmex, GFNorte y AMX mientras que a nivel general el 57% de los componentes del índice terminaron a la baja. En el ámbito corporativo, después del cierre Walmex dio a conocer sus cifras al 4T15 con un crecimiento en las Ventas de 12.7% mientras que el Ebitda registró una inesperada caída de 12.8%.

### EN LAS PRÓXIMAS HORAS

En EUA, los inversionistas estarán pendientes a las minutas de la Fed, de las declaraciones del presidente de la Fed de St. Louis (con voto), así como a los reportes, Priceline y Marriott International.

## ECONOMÍA

### HACE UNAS HORAS

Arabia Saudita, Venezuela, Qatar y Rusia llegaron a un acuerdo para mantener la producción de petróleo en niveles de enero (33 millones de barriles). Ello con el fin de que el precio del petróleo se recupere. No obstante lo anterior, el mercado reaccionó de manera negativa ante las especulaciones en torno a que dicho pacto no será suficiente para una menor oferta. Por lo anterior, el precio del petróleo cae 1.2% hasta ubicarse en 29.1 dpb. Las divisas de países exportadores de petróleo terminaron la jornada con depreciaciones. El peso mexicano pierde 0.2% respecto al dólar. Mientras que el yen ganó por primera vez en tres días (actualmente: +0.6%).

En el mercado de renta fija, la curva de bonos del tesoro de EUA registra movimientos positivos en tasas; a excepción de los nodos de corto plazo (1 mes). Lo anterior se vio influido por la noticia de que Apple emitió bonos por alrededor de 12 millones de dólares.

### EN LAS PRÓXIMAS HORAS

En China, se publicará la inflación de enero, misma que podría incrementarse respecto a la cifra previa. En EUA, se publicará el dato de producción industrial de enero, mismo que podría avanzar respecto al mes anterior. Estaremos atentos a las minutas de la Fed correspondientes a la reunión de enero. Se espera un tono dovish, en línea con el testimonio semestral de J. Yellen de la semana pasada.

## 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		11.37%

### TIPO DE CAMBIO

	\$	Var%
Actual	18.8695	
Ayer	18.8200	0.26%
En el Mes	18.1460	3.99%
En el Año	17.2120	9.63%
12 Meses	14.9285	26.40%

### VALUACIÓN IPyC y BX+60

FV / Ebitda	IPyC	V%	BX+60	V%
Actual	10.58		11.86	
Prom. 5 a	9.76	8.3%	14.98	-20.8%
Max. 5a	11.15	-5.2%	21.85	-45.7%
Min. 5a	7.82	35.1%	7.60	56.0%

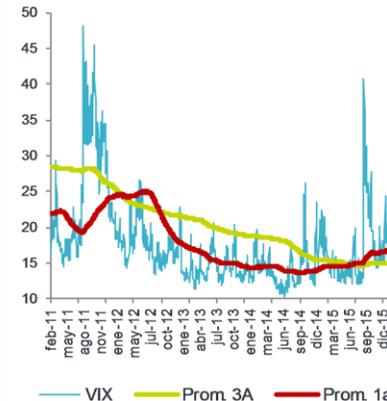
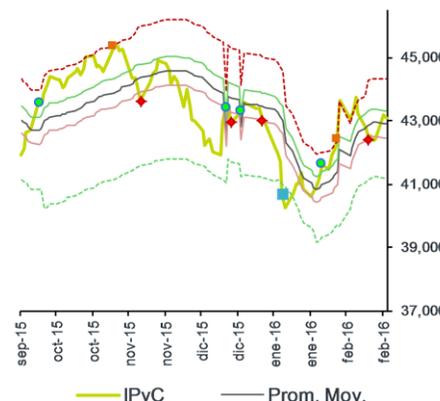
### Otros Múltiplos

Otros Múltiplos	IPyC	BX+60
P/U	28.20	29.78
P/VL	3.08	2.48
Inverso P/U	3.5%	3.4%
P/U MSCI Latam	17.50	
P/U S&P	17.09	

### OTROS INDICADORES

	Actual	vs. Prom1a
Vix	24.11	38.51%
TED Spread	33.84	16.31%

	Nivel	Lectura
Miedo-Ambición	32	Miedo



## ¿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](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
<b>FAVORITA</b>	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
<b>¡ATENCIÓN!</b>	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
<b>NO POR AHORA</b>	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**

Tomas 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 Suarez 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 Macias	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 Gonzalez 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>
Marcos Medina Zaragoza	Analista / Vivienda / Infraestructura / Fibras	55 56251500 x 1453	<a href="mailto:mmedinaz@vepormas.com">mmedinaz@vepormas.com</a>
Jose Maria 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 Jose 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**

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>