

En 3 minutos

A LA EXPECTATIVA DE EMPLEO

BX+

04 de Marzo de 2016

RESUMEN DE MERCADO

MAYORES ALZAS EN EL DÍA

Maxcom CPO	39.71%
Sites L	5.48%
Ideal B-1	5.03%
Mfrisco A-1	4.02%
Gsanbor B-1	2.76%

MAYORES BAJAS EN EL DÍA

Cultiba B	-2.77%
Herdez *	-2.74%
Livopol C-1	-2.54%
Fibramq 12	-2.42%
Gfregio O	-2.26%

MOV. POR EMISORA AYER

	Emisoras	%
Alzas	67	54.0%
Bajas	47	37.9%
S/Cambio	10	8.1%

CDS Actual Var. 1d

	Actual	Var. 1d
México	184.47	-2.15%
Brasil	448.04	-0.47%
Rusia	308.61	-2.15%
Corea	64.01	-0.83%

INDICES ASIA Var. 1d

		Var. 1d
Nikkei	16,960	1.28%
Hangsen	19,942	-0.31%

SEÑALES ET IPyC

Señal Ac	Vta Seg.	VtaEsp.
Vta.Esp.	42,535	44,263

SEÑALES ET BX+60

SeñalAct.	Vta Seg.	VtaEsp.
Vta.Esp.	113.98	118.79

INDICES	Cierre	1d	En el Mes	En Año	12M
IPyC	44,742	0.28%	2.35%	4.11%	2.62%
IPyC Dls.	2,501	-0.14%	3.58%	0.17%	-14.21%
Dow Jones	16,944	0.26%	2.59%	-2.76%	-6.92%
S&P	1,993	0.35%	3.17%	-2.47%	-5.43%
Nasdaq	4,707	0.09%	3.28%	-5.99%	-5.47%
Bovespa	47,193	5.12%	10.28%	8.87%	-8.01%
BX+ 60	120.04	0.68%	2.73%	3.00%	-3.40%
BX+ 60 Dls.	6.71	0.25%	3.96%	-0.89%	-19.24%

FUTUROS	Cierre	1d	En el Mes	En Año	12M
IPyC (6m)	44,805	-0.17%	2.49%	3.86%	2.53%
IPyC (9m)	45,113	-0.04%	2.53%	4.73%	2.85%
Oro	1,263.40	1.74%	2.35%	19.17%	5.07%
Plata	15.26	1.55%	2.26%	10.52%	-6.09%
Cobre	4,798.50	0.00%	1.98%	1.82%	-18.98%
Petróleo(WTI)	34.71	0.14%	2.84%	-6.29%	-31.01%
Gas natural	1.64	-2.56%	-4.44%	-30.04%	-39.69%
Trigo	459.75	2.11%	1.43%	-2.18%	-9.14%

Fuente: BX+, BMV, Bloomberg

BOLSA

HACE UNAS HORAS

Los mercados accionarios en EUA mantuvieron un avance estable con ganancias promedio de 0.3% en una sesión en la que prevaleció la cautela entre los inversionistas, previo a la publicación del reporte mensual de empleo. Lo anterior desmotivó movimientos agresivos de carteras dada la implicación del reporte en la decisión de la FED respecto a los movimientos de la tasa de interés. Por sector, las emisoras de energía fueron las de mayor desempeño a pesar de una ligera caída en los precios del petróleo. En lo corporativo, se publicaron los reportes de ganancias trimestrales de compañías como HP, cuyas cifras fueron mejores a las esperadas por el consenso. Los títulos de la emisora subían 6.5% en el post mercado.

En México, el IPC continuó con la tendencia de los mercados americanos, ligando su sexto día consecutivo de ganancia y acumulando un avance de 3.6% en este periodo. Las empresas que más contribuyeron fueron América Móvil, Grupo México y Walmex. En general, el 62% de las emisoras representadas en el índice mostraron una recuperación. Tras el cierre, Walmex reportó sus ventas de febrero donde destacó un aumento de 15.9% en ventas totales y 11.6% en las ventas mismas tiendas de México.

EN LAS PRÓXIMAS HORAS

Los inversionistas estarán pendientes a los datos de empleo en EUA y al estimado del PIB en China.

ECONOMÍA

HACE UNAS HORAS

En EUA, se hizo público el índice ISM servicios, mismo que registró un puntaje de 53.4, por lo que consolida su tendencia a la baja y pone acento sobre posibles riesgos en el empleo de mediano plazo.

La tendencia del precio del petróleo presentó un punto de inflexión respecto a su comportamiento de apertura. El WTI cotiza cerca de los 35 dpb, mientras que la mezcla Brent se aprecia 0.19%. Su alza, aunada a la tendencia creciente en el precio de bienes agropecuarios, favorece el mercado de divisas, donde la mayoría de las divisas de países exportadores registran alzas frente al dólar. Destaca el caso del BRLUSD (+2.53%) y del MXNUSD (+0.32%). En este último caso, la divisa mexicana no se vio del todo favorecida, dadas las declaraciones del gobernando de Banco de México. En su informe trimestral, la institución recortó su pronóstico de crecimiento para 2016 a 2.5% desde el 3.0% anterior, adicionalmente, A. Carstens señaló que las intervenciones del banco central serán bajo circunstancias excepcionales. Después de darse a conocer la noticia, el MXNUSD se depreció 0.6%.

El mercado de renta fija registra movimientos generalizados positivos. Particularmente, los bonos de 10 años de Brasil y Grecia muestran caídas acentuadas en sus rendimientos, 28.8 y 23.9pb respectivamente. En EUA los nodos de corto plazo marcan caídas promedio de 2pb.

EN LAS PRÓXIMAS HORAS

Se hará pública la cifra de empleo oficial en EUA, el consenso prevé que se añadan 195 mil nóminas a la economía.

ESTIMADOS ECONÓMICOS

INDICADOR	2015	2016E
PIB	2.5%	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		7.28%

TIPO DE CAMBIO

	\$	Var%
Actual	17.8885	
Ayer	17.8125	0.43%
En el Mes	18.1030	-1.18%
En el Año	17.2120	3.93%
12 Meses	14.9544	19.62%

VALUACIÓN IPyC y BX+60

FV / Ebitda	IPyC	V%	BX+60	V%
Actual	10.66		11.81	
Prom. 5 a	9.77	9.0%	14.99	-21.2%
Max. 5a	11.15	-4.4%	21.85	-45.9%
Min. 5a	7.82	36.2%	7.60	55.4%

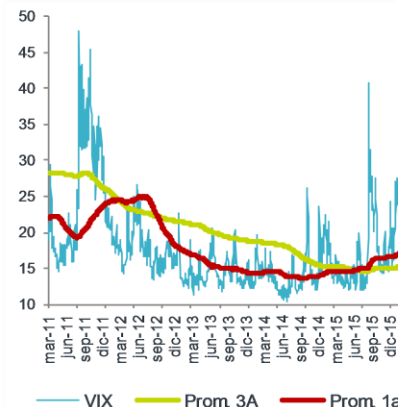
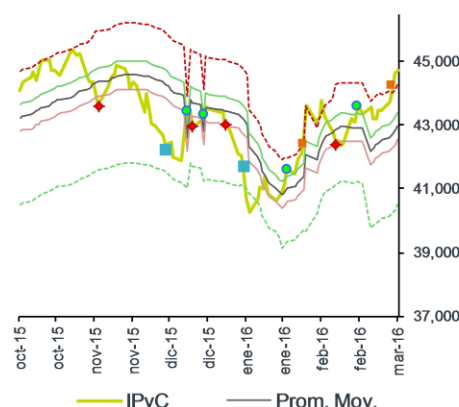
Otros Múltiplos

	IPyC	BX+60
P/U	30.35	27.19
P/VL	3.11	2.52
Inverso P/U	3.3%	3.7%
P/U MSCI Latam	27.57	
P/U S&P	18.05	

OTROS INDICADORES

	Actual	vs. Prom1a
Vix	16.78	-4.92%
TED Spread	33.99	15.51%

	Nivel	Lectura
Miedo-Ambición	69	Ambición



¿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, 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
María 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
Marcos 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

Dolores María Ramón Correa	Economista Jr. / Política Monetaria	55 56251500 x 1546	dramon@vepormas.com.mx
Mónica Pamela Díaz Loubet	Economista Jr. / Consumo / Política Fiscal	55 56251500 x 1767	mpdiaz@vepormas.com.mx
Mariana Paola Ramírez Montes	Economista Jr. / Industria / Petróleo	55 56251500 x 1725	mpramirez@vepormas.com.mx

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