

En 3 minutos

DOW SUPERA 17 MIL PTS

BX+

07 de Marzo de 2016

RESUMEN DE MERCADO

MAYORES ALZAS EN EL DÍA

| | |
|-------------|-------|
| Sites L | 3.82% |
| Chdraui B | 3.79% |
| Tlevisa CPO | 3.60% |
| Ara * | 3.53% |
| Gsanbor B-1 | 3.42% |

MAYORES BAJAS EN EL DÍA

| | |
|------------|--------|
| Volar A | -2.44% |
| Azteca CPO | -2.30% |
| Maxcom CPO | -2.11% |
| Gap B | -1.94% |
| Element * | -1.93% |

MOV. POR EMISORA AYER

| Emisoras | % |
|----------|----------|
| Alzas | 73 55.7% |
| Bajas | 47 35.9% |
| S/Cambio | 11 8.4% |

CDS Actual Var. 1d

| | | |
|--------|--------|--------|
| México | 177.23 | -3.92% |
| Brasil | 432.73 | -3.42% |
| Rusia | 309.45 | -3.92% |
| Corea | 62.75 | 0.27% |

INDICES ASIA Var. 1d

| | | |
|---------|--------|-------|
| Nikkei | 17,015 | 0.32% |
| Hangsen | 20,177 | 1.18% |

SEÑALES ET IPyC

| Señal Ac | Vta Seg. | VtaEsp. |
|----------|----------|---------|
| Vta.Esp. | 42,663 | 44,396 |

SEÑALES ET BX+60

| SeñalAct. | Vta Seg. | VtaEsp. |
|-----------|----------|---------|
| Vta.Esp. | 114.34 | 119.17 |

| INDICES | Cierre | 1d | En el Mes | En Año | 12M |
|-------------|--------|-------|-----------|--------|---------|
| IPyC | 44,849 | 0.24% | 2.59% | 4.35% | 3.59% |
| IPyC Dls. | 2,521 | 0.79% | 4.40% | 0.96% | -12.32% |
| Dow Jones | 17,007 | 0.37% | 2.97% | -2.40% | -6.02% |
| S&P | 2,000 | 0.33% | 3.51% | -2.15% | -4.70% |
| Nasdaq | 4,717 | 0.20% | 3.49% | -5.80% | -5.04% |
| Bovespa | 49,124 | 4.09% | 14.79% | 13.32% | -2.66% |
| BX+ 60 | 120.74 | 0.59% | 3.33% | 3.61% | -1.65% |
| BX+ 60 Dls. | 6.79 | 1.15% | 5.15% | 0.24% | -16.75% |

| FUTUROS | Cierre | 1d | En el Mes | En Año | 12M |
|---------------|----------|-------|-----------|---------|---------|
| IPyC (6m) | 45,095 | 0.65% | 3.15% | 4.53% | 4.15% |
| IPyC (9m) | 45,477 | 0.81% | 3.36% | 5.58% | 4.40% |
| Oro | 1,261.60 | 0.27% | 2.20% | 19.00% | 5.26% |
| Plata | 15.54 | 2.57% | 4.14% | 12.55% | -3.99% |
| Cobre | 4,864.00 | 0.00% | 3.37% | 3.21% | -16.71% |
| Petróleo(WTI) | 36.26 | 4.89% | 7.44% | -2.11% | -29.86% |
| Gas natural | 1.67 | 1.95% | -2.34% | -28.50% | -39.76% |
| Trigo | 460.75 | 0.22% | 1.65% | -1.97% | -7.11% |

Fuente: BX+, BMV, Bloomberg

BOLSA

HACE UNAS HORAS

Los mercados accionarios en EUA extendieron su racha positiva por cuarta ocasión consecutiva siguiendo el reporte mensual de empleo que si bien superó las expectativas, también mostró cierta debilidad en términos de ingreso de los trabajadores por lo que los inversionistas no consideran un incremento de tasas por parte de la FED en el corto plazo. El banco central sostendrá su siguiente reunión el próximo 16 de marzo. La probabilidad implícita de un incremento en dicha reunión es de sólo 8%. Más allá de lo anterior, los inversionistas siguieron de cerca el comportamiento del petróleo que cerró la semana con un alza. Al respecto, se publicó un reporte sobre el número de plataformas petroleras en EUA, mostrando su nivel más bajo desde 2009. El IPyC ligó su séptimo día consecutivo al alza, manteniéndose en línea con la tendencia de los mercados americanos y acumulando un avance de 3.1% en la semana y 3.8% en la racha positiva. En general, el 51.3% de las emisoras representadas en el índice mostraron una recuperación, viéndose favorecidas por una recuperación de 0.7% del peso frente al dólar. En el marco corporativo, lenova anunció su participación en su tercer concurso de licitación de gasoductos, lo cual vemos como potencial catalizador de corto plazo para la emisora en caso de ganarse.

EN LAS PRÓXIMAS HORAS

Los inversionistas estarán pendientes a los comentarios del Gobernador y del Vicepresidente de la FED en EUA. Mientas que en México se espera el dato de exportaciones de vehículos de la AMIA.

ECONOMÍA

HACE UNAS HORAS

Se dio a conocer que el PIB de Brasil cayó 3.8% durante 2015 lo que significa su peor desempeño en 25 años. Temas coyunturales e internos han afectado la economía del país y si bien ello presenta riesgos para LATAM, la reciente baja de la calificación crediticia por debajo del grado de inversión podría ser positiva para México en cuanto a flujos de inversionistas extranjeros.

Se dio a conocer el dato de nóminas no agrícolas en EUA correspondiente a febrero. Éste se ubicó en 242 mil nóminas, superior a lo esperado por el consenso y por encima del dato anterior, mismo que se revisó al alza. La tasa de desempleo se mantuvo en línea. No obstante lo anterior, los salarios para el mismo mes se encontraron por debajo de lo esperado por el consenso y el mes anterior. También en EUA se conoció la cifra de balanza comercial para enero, las exportaciones cayeron en su nivel más bajo en cuatro años. Ello obedece a la apreciación del dólar, la caída en la cotización de crudo y la debilidad de la demanda externa.

El precio del petróleo presentó una recuperación relevante derivado del mayor cierre de plataformas en EUA desde 2009. La debilidad del dólar y la cercanía de la reunión de la OPEP con otros productores, también favoreció a la cotización de crudo.

EN LAS PRÓXIMAS HORAS

En EUA, estaremos atentos a los comentarios de algunos miembros de la Fed. Ello será relevante después del dato de nóminas no agrícolas conocido hoy.

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 | | 7.03% |

TIPO DE CAMBIO

| | \$ | Var% |
|-----------|---------|--------|
| Actual | 17.7900 | |
| Ayer | 17.8885 | -0.55% |
| En el Mes | 18.1030 | -1.73% |
| En el Año | 17.2120 | 3.36% |
| 12 Meses | 15.0585 | 18.14% |

VALUACIÓN IPyC y BX+60

| FV / Ebitda | IPyC | V% | BX+60 | V% |
|-------------|-------|-------|-------|--------|
| Actual | 10.67 | | 11.86 | |
| Prom. 5 a | 9.77 | 9.1% | 14.99 | -20.9% |
| Max. 5a | 11.15 | -4.3% | 21.85 | -45.7% |
| Min. 5a | 7.82 | 36.3% | 7.60 | 56.0% |

Otros Múltiplos

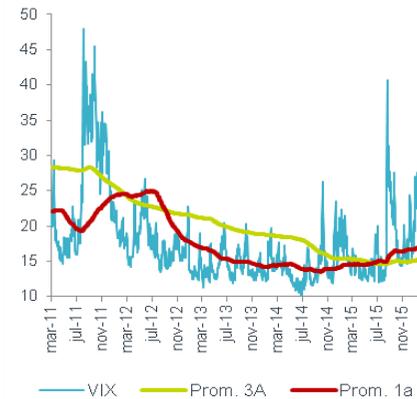
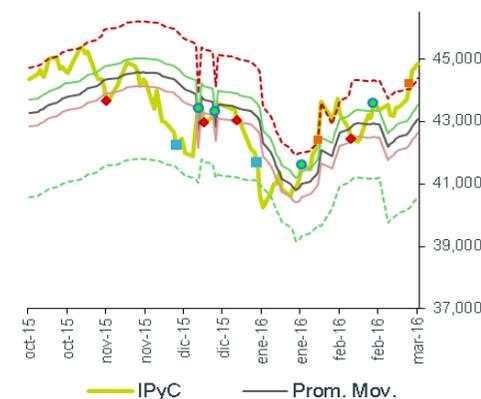
| | IPyC | BX+60 |
|----------------|-------|-------|
| P/U | 30.39 | 27.36 |
| P/VL | 3.12 | 2.52 |
| Inverso P/U | 3.3% | 3.7% |
| P/U MSCI Latam | 27.70 | |
| P/U S&P | 18.08 | |

OTROS INDICADORES

| | Actual | vs. Prom1a |
|------------|--------|------------|
| Vix | 16.87 | -4.47% |
| TED Spread | 36.09 | 22.43% |

Nivel Lectura

| | | |
|----------------|----|----------|
| Miedo-Ambición | 71 | 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 |
| 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

| | | | |
|------------------------------|--|--------------------|--|
| 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 |