

En 3 minutos

A LA ESPERA DEL BCE

BX+

10 de Marzo de 2016

RESUMEN DE MERCADO

MAYORES ALZAS EN EL DÍA

Ica *	5.75%
Bolsa A	4.60%
Ienova *	4.60%
Autlan B	3.68%
Oma B	3.61%

MAYORES BAJAS EN EL DÍA

Chdraui B	-4.13%
Sites L	-3.80%
Amx L	-3.07%
Tlevisa CPO	-2.55%
Pappel *	-2.29%

MOV. POR EMISORA AYER

	Emisoras	%
Alzas	59	46.1%
Bajas	51	39.8%
S/Cambio	18	14.1%

CDS Actual Var. 1d

	Actual	Var. 1d
México	177.20	2.31%
Brasil	416.08	1.71%
Rusia	309.68	2.31%
Corea	63.25	1.80%

INDICES ASIA Var. 1d

		Var. 1d
Nikkei	16,642	-0.84%
Hangsen	19,996	-0.08%

SEÑALES ET IPYC

Señal Ac	Vta Seg.	VtaEsp.
Vta.Esp.	42,973	44,719

SEÑALES ET BX+60

SeñalAct.	Vta Seg.	VtaEsp.
Vta.Esp.	115.31	120.18

INDICES	Cierre	1d	En el Mes	En Año	12M
IPyC	44,493	-0.03%	1.78%	3.53%	2.87%
IPyC Dls.	2,511	0.85%	3.96%	0.54%	-9.96%
Dow Jones	17,000	0.21%	2.93%	-2.44%	-5.53%
S&P	1,989	0.51%	2.95%	-2.68%	-4.34%
Nasdaq	4,674	0.55%	2.55%	-6.65%	-5.42%
Bovespa	48,665	-0.89%	13.72%	12.26%	-1.05%
BX+ 60	120.89	0.28%	3.46%	3.73%	-1.54%
BX+ 60 Dls.	6.82	1.15%	5.68%	0.75%	-13.82%

FUTUROS	Cierre	1d	En el Mes	En Año	12M
IPyC (6m)	44,672	0.11%	2.18%	3.55%	3.18%
IPyC (9m)	44,808	-0.67%	1.84%	4.02%	2.94%
Oro	1,257.40	-0.44%	1.86%	18.60%	7.89%
Plata	15.37	-0.16%	3.00%	11.32%	-2.38%
Cobre	4,876.25	0.00%	3.63%	3.47%	-15.39%
Petróleo(WTI)	38.29	4.90%	13.45%	3.37%	-23.40%
Gas natural	1.75	2.34%	2.40%	-25.03%	-34.70%
Trigo	468.25	0.64%	3.31%	-0.37%	-4.44%

Fuente: BX+, BMV, Bloomberg

BOLSA

HACE UNAS HORAS

Los mercados en EUA cerraron con ganancias, las cuales fueron impulsadas principalmente por una recuperación del sector de energía en una sesión en donde prevaleció cierta cautela antes de la reunión del Banco Central Europeo, lo inversionistas esperan el anuncio de medidas adicionales para estimular a la economía de la zona euro. Cabe destacar que el WTI subió 3.9% para alcanzar un nuevo máximo de los últimos tres meses. Ello ante un decremento en los inventarios de gasolina y otros derivados, lo cual reflejó una mayor demanda. En ese sentido, el componente de energía del S&P500 subió 1.5%, destacando las alzas de compañías como Chevron (+4.6%) y Valero (+4.0%).

En México el IPyC terminó la sesión con una baja marginal desligándose de la tendencia de los mercados en EUA. Es importante destacar que el índice mexicano logró recuperar cerca de 300pts durante la última, impulsado principalmente por una apreciación de 2.2% en Femsa, su principal componente, durante la última hora (1.5% en el día). A nivel general el 46% de las emisoras mostraron disminuciones. En el ámbito corporativo FEMSA anunció que pagará un dividendo de P\$2.5 por acción (serie BD) que implica un rendimiento del 1.5%.

EN LAS PRÓXIMAS HORAS

Los inversionistas estarán pendientes a la publicación de la política monetaria de parte del Banco Central Europeo, mientras que en EUA se darán a conocer las solicitudes de desempleo.

ECONOMÍA

HACE UNAS HORAS

El día de hoy los mercados se mantuvieron atentos al dinamismo en el precio del petróleo, el cual repuntó después de conocerse los inventarios de crudo de EUA correspondientes a la semana anterior. El resultado estuvo ligeramente por encima de lo esperado por el consenso, lo que llevó a que el WTI se apreciara 2.1% al momento del anuncio. Lo anterior impulsó a las divisas relacionadas con la exportación de petróleo, marcando así la séptima lectura al alza en dichas monedas. Destacó el caso del USDMXN al avanzar 0.2% en ese momento y el real brasileño tocó el nivel más alto en seis meses. El EURUSD eliminó la tendencia de debilidad que se habían mantenido durante la semana, ante la especulación sobre la decisión de política monetaria del Banco Central Europeo del día de mañana.

En México se conoció la inflación mensual de febrero, misma que se ubicó en un nivel de 2.87%. El resultado estuvo por debajo de lo esperado por el consenso (2.92%) y de nuestro estimado (3.01%). El mayor crecimiento se debió a un mayor avance en los costos de agropecuarios de lo inicialmente estimado. Sin embargo, destacamos que el efecto de traspaso de tipo de cambio aún se mantiene limitado en los precios de la economía.

EN LAS PRÓXIMAS HORAS

El día de mañana estaremos atentos al anuncio de política monetaria del BCE, en la que se espera un nuevo recorte en la tasa marginal de depósitos, así como un incremento en el monto de compra de QE.

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		7.88%

TIPO DE CAMBIO

	\$	Var%
Actual	17.7225	
Ayer	17.8770	-0.86%
En el Mes	18.1030	-2.10%
En el Año	17.2120	2.97%
12 Meses	15.5130	14.24%

VALUACIÓN IPyC y BX+60

FV / Ebitda	IPyC	V%	BX+60	V%
Actual	10.47		11.49	
Prom. 5 a	9.78	7.1%	14.99	-23.4%
Max. 5a	11.15	-6.1%	21.85	-47.4%
Min. 5a	7.82	33.8%	7.60	51.1%

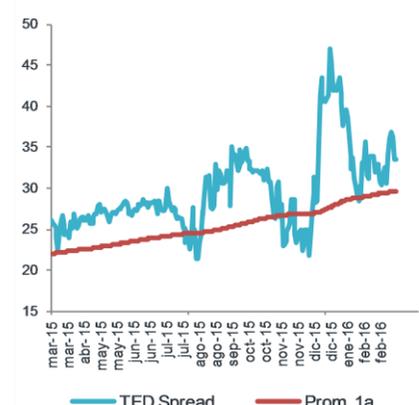
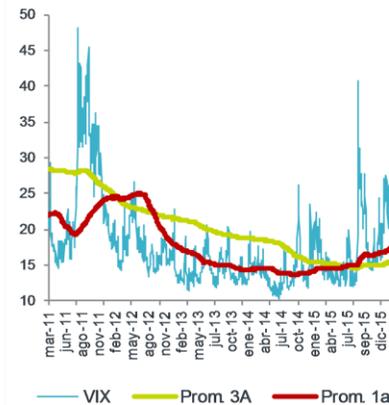
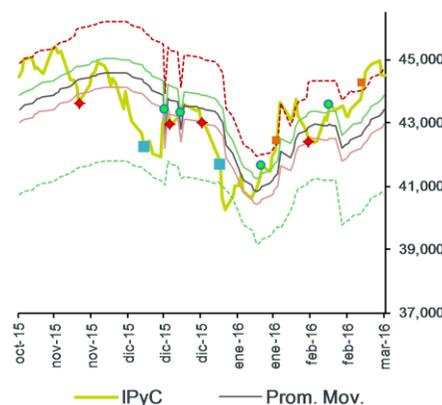
Otros Múltiplos

	IPyC	BX+60
P/U	30.14	27.41
P/VL	3.09	2.51
Inverso P/U	3.3%	3.6%
P/U MSCI Latam	28.77	
P/U S&P	17.98	

OTROS INDICADORES

	Actual	vs. Prom1a
Vix	18.34	3.60%
TED Spread	33.45	13.07%

	Nivel	Lectura
Miedo-Ambición	70	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, 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
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