



# En 3 minutos

## S&P500 MEJOR CIERRE DE 2016

# BX+

14 de Marzo de 2016

### RESUMEN DE MERCADO

#### MAYORES ALZAS EN EL DÍA

Maxcom CPO	3.57%
Ich B	3.55%
Gmexico B	3.37%
Lab B	3.33%
C *	3.20%

#### MAYORES BAJAS EN EL DÍA

Autlan B	-5.90%
Element *	-3.21%
Unifin A	-2.33%
Creal *	-1.49%
Lala B	-1.44%

#### MOV. POR EMISORA AYER

Emisoras	%
Alzas	74 58.3%
Bajas	43 33.9%
S/Cambio	10 7.9%

#### CDS Actual Var. 1d

México	Actual	Var. 1d
México	170.66	-1.10%
Brasil	395.15	-1.82%
Rusia	302.77	-1.10%
Corea	62.00	-0.39%

#### INDICES ASIA Var. 1d

Índice	Valor	Var. 1d
Nikkei	16,939	0.51%
Hangsen	20,200	1.08%

#### SEÑALES ET IPYC

Señal Ac	Vta Seg.	VtaEsp.
Señal Ac	43,133	44,886

#### SEÑALES ET BX+60

SeñalAct.	Vta Seg.	VtaEsp.
SeñalAct.	115.84	120.72

INDICES	Cierre	1d	En el Mes	En Año	12M
IPyC	44,736	0.90%	2.33%	4.09%	3.49%
IPyC Dls.	2,529	1.97%	4.74%	1.30%	-9.51%
Dow Jones	17,213	1.28%	4.22%	-1.22%	-2.39%
S&P	2,022	1.64%	4.66%	-1.06%	-0.88%
Nasdaq	4,748	1.85%	4.18%	-5.17%	-2.09%
Bovespa	49,538	-0.07%	15.76%	14.28%	1.29%
BX+ 60	121.10	0.57%	3.64%	3.91%	-0.96%
BX+ 60 Dls.	6.85	1.63%	6.07%	1.12%	-13.40%

FUTUROS	Cierre	1d	En el Mes	En Año	12M
IPyC (6m)	44,958	0.86%	2.84%	4.21%	4.05%
IPyC (9m)	45,098	0.65%	2.50%	4.70%	3.91%
Oro	1,251.30	-1.69%	1.37%	18.02%	8.45%
Plata	15.50	-0.32%	3.90%	12.29%	0.10%
Cobre	4,900.50	0.00%	4.14%	3.99%	-15.33%
Petróleo(WTI)	38.53	1.82%	14.16%	4.02%	-20.36%
Gas natural	1.81	1.34%	5.90%	-22.46%	-35.84%
Trigo	475.75	-0.26%	4.96%	1.22%	-4.66%

Fuente: BX+, BMW, Bloomberg

### BOLSA

#### HACE UNAS HORAS

Los mercados accionarios en EUA culminaron con ganancias, acumulando su cuarta semana consecutiva de alzas, algo que no ocurría desde noviembre pasado. No hubo mayor catalizador durante la sesión por lo que los participantes del mercado continuaron asimilando las recientes medidas anunciadas por parte del Banco Central Europeo. Los sectores financiero y energético fueron los principales impulsores en la sesión. En el último caso, las ganancias fueron inducidas por el avance registrado en los precios del petróleo (WTI +1.8%) después de que se conociera el dato semanal sobre plataformas giratorias en EUA que continúa con una tendencia de baja. De esta forma, el índice SP500 tocó su nivel su mayor nivel de cierre en el año en 2,022 unidades.

En México el IPyC terminó la sesión al alza siguiendo la tendencia de los mercados en EUA aunque en menor magnitud. A pesar de la ganancia de hoy, el índice mexicano no logró terminar la semana en terreno positivo. Las emisoras que más aportaron a este movimiento fueron AMX, GMexico y Femsas mientras que a nivel general el 60% de sus componentes presentaron movimientos de alza. En el ámbito corporativo Unifin anunció que pagará un dividendo de P\$1.0 por acción (rendimiento del 2%).

#### EN LAS PRÓXIMAS HORAS

Los inversionistas seguirán atentos a la publicación de indicadores económicos entre los que destacan las ventas al menudeo, precios de vivienda y datos de manufactura.

### ECONOMÍA

#### HACE UNAS HORAS

El precio del petróleo continuó su senda de apreciación. El WTI cotiza cerca de los 39dpb (+1.80%) mientras que la mezcla Brent alcanza los 40dpb (+0.90%). La tendencia del crudo se vio direccionada después del informe de la Agencia Internacional de Energía (EIA), donde declaró que la mezcla ya había tocado su nivel mínimo y que tanto la oferta como la demanda se estabilizarían hacia los siguientes meses de 2016. El comportamiento del petróleo así como el alza en el precio de la mayoría de commodities están favoreciendo la apreciación de divisas de países exportadores. Destaca el caso del USDBRL (+1.15%) y del USDMXN (+0.65%). En una arista contraria, el USDEUR (-0.24%) permanece afectado por el anuncio de política monetaria del BCE.

En lo que respecta al mercado de renta fija, éste presenta movimientos positivos (caída en rendimientos) en la mayor parte de los países de Europa. Los mercados en Asia y EUA siguen la tendencia contraria. La curva de bonos de EUA registra alzas promedio de 2pb en sus nodos de corto plazo. En México, la producción industrial correspondiente a enero alcanzó un crecimiento de 1.1% anual. La construcción residencial y la minería registraron las mayores recuperaciones.

#### EN LAS PRÓXIMAS HORAS

Se dará a conocer la producción industrial de China. Después de los resultados poco favorables en su balanza comercial, el consenso prevé una expansión anual en el indicador de 5.6%, contraste con el crecimiento de 5.1% previo.

### 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		7.30%

#### TIPO DE CAMBIO

	\$	Var%
Actual	17.6870	
Ayer	17.8740	-1.05%
En el Mes	18.1030	-2.30%
En el Año	17.2120	2.76%
12 Meses	15.4655	14.36%

#### VALUACIÓN IPyC y BX+60

FV / Ebitda	IPyC	V%	BX+60	V%
Actual	10.53		11.50	
Prom. 5 a	9.78	7.7%	14.99	-23.3%
Max. 5a	11.15	-5.5%	21.85	-47.4%
Min. 5a	7.82	34.6%	7.60	51.3%

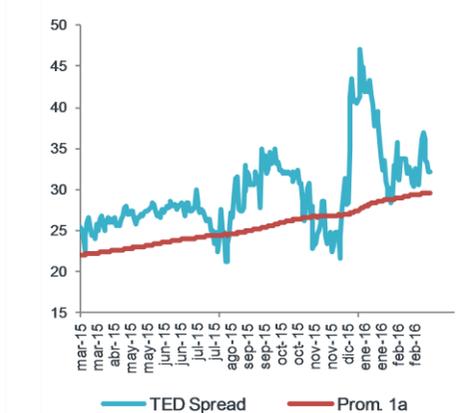
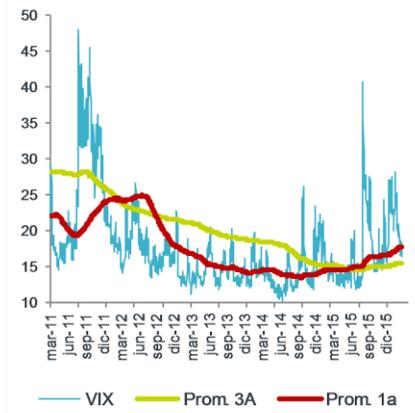
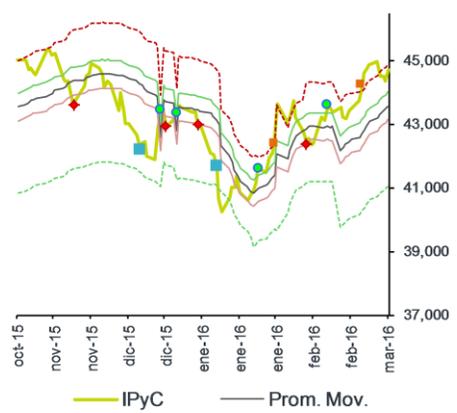
#### Otros Múltiplos

	IPyC	BX+60
P/U	30.30	27.42
P/VL	3.11	2.52
Inverso P/U	3.3%	3.6%
P/U MSCI Latam	29.34	
P/U S&P	18.28	

#### OTROS INDICADORES

	Actual	vs. Prom1a
Vix	16.51	-6.79%
TED Spread	32.21	8.70%

	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 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, 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](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>
Marco 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>
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. / Política Monetaria	55 56251500 x 1546	<a href="mailto:dramon@vepormas.com.mx">dramon@vepormas.com.mx</a>
Mónica Pamela Díaz Loubet	Economista Jr. / Consumo / Política Fiscal	55 56251500 x 1767	<a href="mailto:mpdiaz@vepormas.com.mx">mpdiaz@vepormas.com.mx</a>
Mariana Paola Ramírez Montes	Economista Jr. / Industria / Petróleo	55 56251500 x 1725	<a href="mailto:mpramirez@vepormas.com.mx">mpramirez@vepormas.com.mx</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>