

# En 3 minutos

## INCREMENTOS GRADUALES

# BX+

30 de Marzo de 2016

### RESUMEN DE MERCADO

#### MAYORES ALZAS EN EL DÍA

Oma B	4.03%
Azteca CPO	3.94%
Bolsa A	3.80%
Herdez *	3.42%
Bachoco B	3.29%

#### MAYORES BAJAS EN EL DÍA

Ica *	-1.84%
Axtel CPO	-1.72%
Autlan B	-1.58%
Unifin A	-1.57%
Sites L	-1.36%

#### MOV. POR EMISORA AYER

	Emisoras	%
Alzas	62	53.0%
Bajas	47	40.2%
S/Cambio	8	6.8%

#### CDS Actual Var. 1d

	Actual	Var. 1d
México	167.74	1.52%
Brasil	386.58	-0.20%
Rusia	300.31	1.52%
Corea	67.34	3.66%

#### INDICES ASIA Var. 1d

	Actual	Var. 1d
Nikkei	17,104	-0.18%
Hangsen	20,366	-1.21%

#### SEÑALES ET IPYC

Señal Ac	Vta Seg.	VtaEsp.
Vta.Esp.	43,782	45,402

#### SEÑALES ET BX+60

SeñalAct.	Vta Seg.	VtaEsp.
Vta.Esp.	117.93	122.90

#### INDICES Cierre 1d En el Mes En Año 12M

INDICES	Cierre	1d	En el Mes	En Año	12M
IPyC	45,898	0.60%	4.99%	6.79%	5.18%
IPyC Dls.	2,649	1.21%	9.71%	6.10%	-7.79%
Dow Jones	17,633	0.56%	6.76%	1.19%	-0.45%
S&P	2,055	0.88%	6.35%	0.54%	-0.29%
Nasdaq	4,847	1.67%	6.33%	-3.21%	-0.91%
Bovespa	51,155	0.62%	19.54%	18.00%	2.12%
BX+ 60	123.94	0.63%	6.07%	6.35%	-0.05%
BX+ 60 Dls.	7.15	1.24%	10.84%	5.66%	-12.37%

#### FUTUROS Cierre 1d En el Mes En Año 12M

FUTUROS	Cierre	1d	En el Mes	En Año	12M
IPyC (6m)	46,060	0.72%	5.36%	6.77%	5.62%
IPyC (9m)	46,045	0.34%	4.65%	6.89%	5.33%
Oro	1,244.30	1.82%	0.80%	17.36%	3.84%
Plata	15.37	1.18%	3.03%	11.35%	-9.29%
Cobre	4,970.00	0.00%	5.62%	5.46%	-19.78%
Petróleo(WTI)	38.38	-2.56%	13.72%	3.62%	-20.46%
Gas natural	1.98	2.43%	15.90%	-15.15%	-25.31%
Trigo	476.75	1.22%	5.18%	1.44%	-6.11%

Fuente: BX+, BMV, Bloomberg

### BOLSA

#### HACE UNAS HORAS

Los mercados accionarios en EUA cerraron con ganancias, impulsados por un tono conservador en las declaraciones de Janet Yellen, presidente de la Reserva Federal, respecto al rumbo de las potenciales alzas de tasas considerando el actual contexto económico global. Cabe destacar que hacia el cierre de la semana se darán a conocer indicadores adicionales para la toma de decisiones de la Fed. Por lo pronto, la probabilidad de un incremento para la reunión de abril disminuyó a sólo 5%. Lo anterior se reflejó en el mejor desempeño intradía de las últimas dos semanas para el índice S&P500. Por otra parte, se registraron caídas en los precios de commodities como el petróleo (WTI -2.8%) aunque sin mayores repercusiones para los mercados.

En México el IPyC terminó la sesión al alza siguiendo la tendencia de los mercados en EUA. Con la ganancia de hoy, el índice mexicano acumula un rendimiento de 6.7% en lo que va del año y se encuentra en su nivel más alto desde septiembre de 2014 aunque aún sin lograr superar el nivel psicológico de las 46,000 unidades. El movimiento fue principalmente apoyado por Femsa, Walmex, Tlevisa y GFNorte que en conjunto representan el 38% del mismo, aunque a nivel general el 62% de las emisoras que lo componen presentaron ganancias. En el ámbito corporativo, GFNorte informó que fue incluido en el índice STOXX Global Climate Change Leaders Index siendo así la única emisora latinoamericana incluida en el mismo.

#### EN LAS PRÓXIMAS HORAS

Se esperan datos de vivienda en EUA. En México la atención estará puesta en datos de inflación y ventas minoristas.

### ECONOMÍA

#### HACE UNAS HORAS

El día de hoy, ante la ausencia de indicadores económicos relevantes en EUA, el mercado se centró en los comentarios de la presidente de la Reserva Federal, Janet Yellen, ante el club de economistas en NY. Durante la mañana mencionó que el banco central tendrá que ser precavido en ciclo de alza en la tasa de referencia, ya que la economía presenta mayores riesgos. Yellen agregó que "dicha precaución está especialmente justificada debido a que con la tasa de fondos federales cercana a cero, la habilidad de que el FOMC utilice herramientas convencionales de política monetaria como respuesta ante choques económicos es asimétrica". Asimismo, el bono de 10 años de EUA pasó de un nivel de 1.84% a 1.81%, después de los comentarios de Yellen. El dólar se debilitó y otras divisas se beneficiaron, destacó el caso de USDZAR (2.1%) y el USDNZD (2.0%). El peso mexicano se apreció 0.62%.

La cotización del curdo cayó previo a la publicación de inventarios de EUA, mismo que se estiman sobrepasen el nivel de la semana anterior. El WTI cerró en 38.5 dólares por barril, registrando una contracción de 2.3%.

#### EN LAS PRÓXIMAS HORAS

En EUA se conocerá el empleo privado de marzo. Se espera que se hayan agregado 195 mil nuevas plazas laborales privadas a la economía desde las 214 mil de febrero. Además estaremos atentos a los comentarios del presidente de la Fed de Chicago que hablará en NY.

### ESTIMADOS ECONÓMICOS

INDICADOR	2015	2016E
PIB	2.5%	2.3%
T de Cambio	17.21	18.00
Inflación	2.13%	3.50%
Cetes (28d)	3.05%	4.00%

IPyC	49,500
Var% IPyC	7.85%

#### TIPO DE CAMBIO

	\$	Var%
Actual	17.3240	
Ayer	17.4285	-0.60%
En el Mes	18.1030	-4.30%
En el Año	17.2120	0.65%
12 Meses	15.1875	14.07%

#### VALUACIÓN IPyC y BX+60

FV / Ebitda	IPyC	V%	BX+60	V%
Actual	10.71		11.73	
Prom. 5 a	9.79	9.4%	15.01	-21.8%
Max. 5a	11.15	-3.9%	21.85	-46.3%
Min. 5a	7.82	36.9%	7.60	54.4%

#### Otros Múltiplos

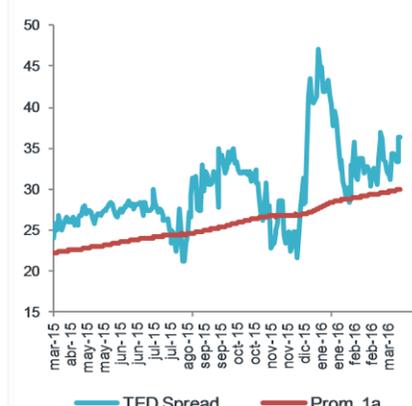
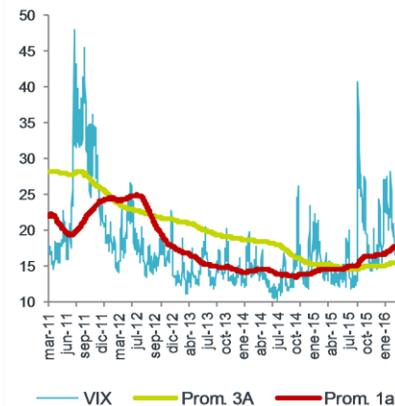
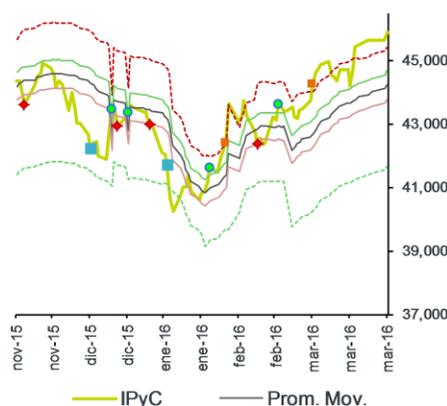
	IPyC	BX+60
P/U	30.93	28.12
P/VL	3.17	2.59
Inverso P/U	3.2%	3.6%
P/U MSCI Latam	31.00	
P/U S&P	18.63	

#### OTROS INDICADORES

	Actual	vs. Prom1a
Vix	13.82	-22.16%
TED Spread	36.41	21.31%

#### Nivel Lectura

Miedo-Ambición	68	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](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
FAVORITA	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
¡ATENCIÓN!	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
NO POR AHORA	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 1616	<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>