



# En 3 minutos

## S&P EN MÁXIMOS DE 2016

# BX+

20 de Abril de 2016

### RESUMEN DE MERCADO

#### MAYORES ALZAS EN EL DÍA

|           |       |
|-----------|-------|
| Hotel *   | 7.05% |
| Bimbo A   | 4.98% |
| Gentera * | 4.57% |
| Lala B    | 4.40% |
| Ac *      | 4.31% |

#### MAYORES BAJAS EN EL DÍA

|            |        |
|------------|--------|
| Maxcom CPO | -6.31% |
| Gruma B    | -2.24% |
| Ica *      | -1.23% |
| Soriana B  | -1.09% |
| Sare B     | -0.91% |

#### MOV. POR EMISORA AYER

|          | Emisoras | %     |
|----------|----------|-------|
| Alzas    | 88       | 68.8% |
| Bajas    | 33       | 25.8% |
| S/Cambio | 7        | 5.5%  |

#### CDS Actual Var. 1d

|        |        |        |
|--------|--------|--------|
| México | 157.38 | -1.81% |
| Brasil | 341.94 | -0.03% |
| Rusia  | 264.98 | -1.81% |
| Corea  | 62.33  | -3.12% |

#### INDICES ASIA Var. 1d

|         |        |       |
|---------|--------|-------|
| Nikkei  | 16,874 | 3.68% |
| Hangsen | 21,436 | 1.30% |

#### SEÑALES ET IPYC

| Señal Ac | Vta Seg. | VtaEsp |
|----------|----------|--------|
| Dentro   | 44,748   | 46,786 |

#### SEÑALES ET BX+60

| SeñalAct. | Vta Seg. | VtaEsp |
|-----------|----------|--------|
| Vta.Esp.  | 122.34   | 127.41 |

| INDICES     | Cierre | 1d     | En el Mes | En Año | 12M     |
|-------------|--------|--------|-----------|--------|---------|
| IPyC        | 45,780 | 1.68%  | -0.22%    | 6.52%  | 1.71%   |
| IPyC Dls.   | 2,648  | 2.65%  | -0.22%    | 6.04%  | -9.59%  |
| Dow Jones   | 18,054 | 0.27%  | 2.08%     | 3.61%  | 1.28%   |
| S&P         | 2,101  | 0.31%  | 1.99%     | 2.78%  | 0.95%   |
| Nasdaq      | 4,940  | -0.40% | 1.45%     | -1.34% | 0.17%   |
| Bovespa     | 53,710 | 1.54%  | 7.30%     | 23.90% | -0.45%  |
| BX+ 60      | 127.90 | 0.97%  | 2.48%     | 9.75%  | 0.79%   |
| BX+ 60 Dls. | 7.40   | 1.93%  | 2.48%     | 9.26%  | -10.40% |

| FUTUROS       | Cierre   | 1d    | En el Mes | En Año  | 12M     |
|---------------|----------|-------|-----------|---------|---------|
| IPyC (6m)     | 46,065   | 1.38% | 0.31%     | 6.78%   | 2.37%   |
| IPyC (9m)     | 46,150   | 1.51% | 0.00%     | 7.14%   | 2.26%   |
| Oro           | 1,252.10 | 1.38% | 1.34%     | 18.10%  | 4.02%   |
| Plata         | 16.97    | 4.38% | 9.71%     | 22.91%  | 4.59%   |
| Cobre         | 4,837.00 | 0.00% | -0.73%    | 2.64%   | -20.31% |
| Petróleo(WTI) | 41.07    | 3.24% | 7.12%     | 10.88%  | -26.74% |
| Gas natural   | 2.09     | 7.68% | 6.64%     | -10.61% | -20.78% |
| Trigo         | 494.25   | 2.75% | 4.38%     | 5.16%   | 1.02%   |

Fuente: BX+, BMV, Bloomberg

### BOLSA

#### HACE UNAS HORAS

Los mercados accionarios en EUA terminaron la jornada en terreno mixto donde el S&P y Dow anotaron su segunda alza consecutiva de la semana. Destacó el caso del S&P al cerrar por arriba de los 2,100 puntos por primera vez desde diciembre tras una oleada de reportes corporativos positivos y un alza generalizada en commodities. Lo anterior luego de que el dólar regresara a su nivel más bajo desde junio de 2015, lo que detonó alzas en energéticos, metales y materiales apoyando a los principales índices accionarios en Europa y Canadá, los cuales también alcanzaron niveles máximos de los últimos 4 meses. El Nasdaq se desligó de esta tendencia siendo el sector tecnológico el de peor desempeño tras la caída de 20% de Illumnia Inc y de -10% en Netflix tras anunciar que espera una caída en suscriptores internacionales superior a lo previsto. En otros temas, destacó una huelga de producción petrolera en Kuwait que apoyó el alza en los precios de hoy y Argentina logró la mayor colocación histórica de deuda para un país emergente. En México, el IPyC registró un alza por primera vez en la semana alcanzando su mayor nivel en dos semanas. Las emisoras que impulsaron a mayor medida el movimiento fueron; América Móvil, Femsa, GFNorte y Bimbo.

#### EN LAS PRÓXIMAS HORAS

Los inversionistas estarán atentos a la publicación del reporte de venta de casas existentes. Adicionalmente, se darán a conocer los reportes corporativos de American Express, Coca-Cola, Abbott Labs, EMC, Qualcomm, Las Vegas Sands y Canadian Pacific Railway.

### ECONOMÍA

#### HACE UNAS HORAS

En EUA, se dieron a conocer indicadores de oferta inmobiliaria correspondientes a marzo, mismos que se ubicaron por debajo de lo esperado por el consenso y en terreno negativo. Ello llevó al dólar a alcanzar su nivel más bajo en 10 meses, dada la lectura de un retraso en la normalización de la política monetaria. El precio del petróleo registró ganancias cercanas al 3.0%, ubicando a la mezcla texana arriba de los 40dpb. La conjunción de ambos factores (depreciación del dólar y mayor cotización de crudo), ocasionó una apreciación de la mayoría de las divisas respecto al dólar. El peso se apreció cerca de 1.0% hasta ubicarse en 17.27 pesos por dólar al final de la jornada. Los bonos del tesoro de 10 años presentaron caídas en rendimientos como consecuencia de las expectativas de inflación. El mercado interpretó el aumento en la cotización de crudo como señal de mayores precios en la economía para los siguientes años.

#### EN LAS PRÓXIMAS HORAS

Se espera la publicación de indicadores de demanda inmobiliaria en EUA, así como inventarios de petróleo. Es de señalar que después del fracaso en la reunión de Doha, este indicador tendrá la atención del mercado para saber la evolución de la demanda de crudo.

En México, al cierre de mercado conoceremos la encuesta del sector privado que realiza Banamex correspondiente a la primera quincena de abril.

### 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   |       | 8.13%  |

#### TIPO DE CAMBIO

|           | \$      | Var%   |
|-----------|---------|--------|
| Actual    | 17.2900 |        |
| Ayer      | 17.4540 | -0.94% |
| En el Mes | 17.2900 | 0.00%  |
| En el Año | 17.2120 | 0.45%  |
| 12 Meses  | 15.3700 | 12.49% |

#### VALUACIÓN IPyC y BX+60

| FV / Ebitda | IPyC  | V%    | BX+60 | V%     |
|-------------|-------|-------|-------|--------|
| Actual      | 10.89 |       | 11.51 |        |
| Prom. 5 a   | 9.81  | 11.0% | 15.02 | -23.4% |
| Max. 5a     | 11.15 | -2.4% | 21.85 | -47.3% |
| Min. 5a     | 7.82  | 39.1% | 7.60  | 51.5%  |

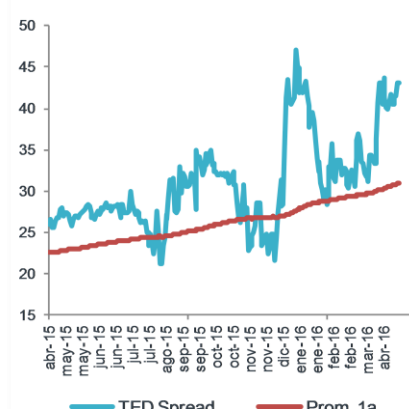
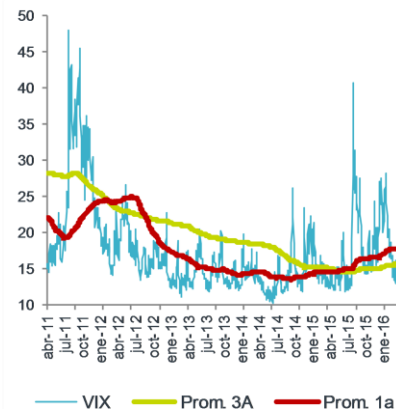
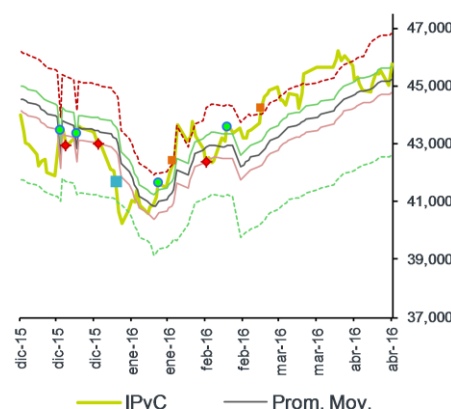
#### Otros Múltiplos

|                | IPyC  | BX+60 |
|----------------|-------|-------|
| P/U            | 31.60 | 27.69 |
| P/VL           | 3.19  | 2.63  |
| Inverso P/U    | 3.2%  | 3.6%  |
| P/U MSCI Latam | 32.38 |       |
| P/U S&P        | 19.18 |       |

#### OTROS INDICADORES

|            | Actual | vs. Prom1a |
|------------|--------|------------|
| Vix        | 13.24  | -25.39%    |
| TED Spread | 43.10  | 39.31%     |

|                | Nivel | Lectura  |
|----------------|-------|----------|
| Miedo-Ambición | 74    | 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<br>CRITERIO | CARACTERÍSTICAS                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        | CONDICION EN<br>ESTRATEGIA                                  | DIFERENCIA VS.<br>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.</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.       | 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> |
| Maria 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 Maria 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:mp Ramirez@vepormas.com.mx">mp Ramirez@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>         |