

En 3 minutos

APOYA OPORTUNIDADES EN TECNOLOGÍA

BX+

09 de Mayo de 2016

RESUMEN DE MERCADO

MAYORES ALZAS EN EL DÍA

| | |
|-----------|-------|
| Sanmex B | 3.19% |
| Pe&Oles * | 2.68% |
| Gruma B | 2.10% |
| Element * | 1.97% |
| Mega CPO | 1.85% |

MAYORES BAJAS EN EL DÍA

| | |
|-----------|--------|
| Lab B | -3.88% |
| Gfregio O | -2.22% |
| Gfamsa A | -2.18% |
| Nemak A | -1.89% |
| Elektra * | -1.84% |

MOV. POR EMISORA AYER

| Emisoras | % |
|----------|----------|
| Alzas | 48 39.3% |
| Bajas | 69 56.6% |
| S/Cambio | 5 4.1% |

CDS Actual Var. 1d

| México | Actual | Var. 1d |
|--------|--------|---------|
| México | 170.06 | 0.50% |
| Brasil | 346.71 | 0.63% |
| Rusia | 262.77 | 0.50% |
| Corea | 63.83 | -0.57% |

INDICES ASIA Var. 1d

| | | |
|---------|--------|--------|
| Nikkei | 16,107 | -0.25% |
| Hangsen | 20,110 | -1.66% |

SEÑALES ET IPyC

| Señal Ac | Vta Seg. |
|-----------|----------|
| Aler.Vta. | 45,045 |

SEÑALES ET BX+60

| SeñalAct. | Vta Seg. |
|-----------|----------|
| Aler.Vta. | 124.84 |

| INDICES | Cierre | 1d | En el Mes | En Año | 12M |
|-------------|--------|--------|-----------|--------|---------|
| IPyC | 45,210 | 0.14% | -1.26% | 5.19% | 0.80% |
| IPyC Dls. | 2,530 | 0.29% | -4.81% | 1.34% | -13.60% |
| Dow Jones | 17,741 | 0.45% | -0.19% | 1.81% | -0.57% |
| S&P | 2,057 | 0.32% | -0.40% | 0.65% | -1.11% |
| Nasdaq | 4,736 | 0.40% | -0.82% | -5.42% | -3.73% |
| Bovespa | 51,718 | 0.09% | -4.07% | 19.30% | -9.43% |
| BX+ 60 | 125.82 | -0.50% | -1.47% | 7.97% | 0.04% |
| BX+ 60 Dls. | 7.04 | -0.35% | -5.02% | 4.01% | -14.25% |

| FUTUROS | Cierre | 1d | En el Mes | En Año | 12M |
|---------------|----------|--------|-----------|---------|---------|
| IPyC (6m) | 45,464 | -0.02% | -1.55% | 5.39% | 1.49% |
| IPyC (9m) | 45,665 | 0.32% | -1.49% | 6.01% | 0.05% |
| Oro | 1,291.00 | 1.47% | 0.04% | 21.77% | 8.46% |
| Plata | 17.52 | 1.11% | -1.68% | 26.93% | 6.14% |
| Cobre | 4,799.25 | 0.00% | -5.23% | 1.84% | -24.90% |
| Petróleo(WTI) | 44.65 | 0.74% | -2.77% | 20.55% | -26.72% |
| Gas natural | 2.10 | 1.01% | -3.72% | -10.27% | -24.46% |
| Trigo | 463.75 | 0.11% | -5.07% | -1.33% | -3.23% |

Fuente: BX+, BMV, Bloomberg

BOLSA

HACE UNAS HORAS

En EUA los mercados accionarios cerraron en terreno positivo. Ello a pesar de un débil dato de empleo correspondiente al mes de abril y revisiones a la baja de meses anteriores. En ese sentido, los mercados descartaron un potencial incremento de tasas para la siguiente reunión de la Reserva Federal que se realizará en junio. Las ganancias fueron soportadas por compras de oportunidad en emisoras de sectores como materiales y tecnología que en sesiones anteriores habían reflejado retrocesos. En el caso de materiales, el alza también obedeció a un repunte general en commodities como el oro y el cobre. En contraste, las emisoras del sector energético mostraron bajas a pesar del avance registrado en los precios del petróleo.

En México el IPyC cerró con una variación positiva en una sesión que se destacó por su volatilidad y en donde al cierre logró recuperar todo el terreno perdido durante la mañana. El movimiento fue principalmente marcado por Femsa, Walmart y Sanmex. En el ámbito corporativo OMA y GAP dieron a conocer sus reportes de tráfico de pasajeros para el mes de abril registrando incrementos de 5.3% y 10.2% respectivamente.

EN LAS PRÓXIMAS HORAS

Los inversionistas seguirán atentos a datos económicos relevantes así como a reportes corporativos entre los que destacan: lunes (Tyson Foods), martes (Disney, Electronic Arts), miércoles (Macys), jueves (Nordstrom).

ECONOMÍA

HACE UNAS HORAS

En EUA, se dio a conocer el dato de empleo oficial de abril, mismo que adicionó 160 mil empleos, por debajo del consenso y del mes anterior. El dato previo se revisó a la baja en 7 mil nóminas. La tasa del desempleo se mantuvo en 5% y los salarios se encontraron ligeramente por arriba del consenso. Después de la noticia, las probabilidades de un alza en junio disminuyeron hasta ubicarse en 2% vs. 8% previo. Para diciembre, el mercado descontaba con 44% vs. 60% anterior. Al cierre del mercado, las probabilidades para ambas fechas aumentaron (8% y 53% respectivamente). El precio del petróleo termina la jornada con ganancias marginales derivado de los incendios en Canadá y la menor producción de EUA. Bajo dicho escenario, la mayoría de las divisas registran depreciaciones respecto al dólar. El USDMXN presentó volatilidad importante en el día. Después de conocerse la cifra de empleo, el peso se ubicó en 18.16 para posteriormente regresar a niveles de 17.90. La curva de rendimientos de los bonos del tesoro de EUA presenta movimientos positivos (caída en tasas). Ello responde a la débil cifra de empleo, situación que brinda mayor certeza respecto a un alza gradual en tasas por parte de la Reserva Federal de Estados Unidos.

EN LAS PRÓXIMAS HORAS

En EUA, esperamos diversos comentarios de presidentes de la Fed, mismos que cobrarán relevancia después del dato de empleo oficial. En México, se publicará la inflación 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 | | 9.49% |

TIPO DE CAMBIO

| | \$ | Var% |
|-----------|---------|--------|
| Actual | 17.8670 | |
| Ayer | 17.8944 | -0.15% |
| En el Mes | 17.2230 | 3.74% |
| En el Año | 17.2120 | 3.81% |
| 12 Meses | 15.3150 | 16.66% |

VALUACIÓN IPyC y BX+60

| FV / Ebitda | IPyC | V% | BX+60 | V% |
|-------------|-------|-------|-------|--------|
| Actual | 10.66 | | 11.42 | |
| Prom. 5 a | 9.82 | 8.5% | 15.02 | -24.0% |
| Max. 5a | 11.15 | -4.4% | 21.85 | -47.7% |
| Min. 5a | 7.82 | 36.2% | 7.60 | 50.3% |

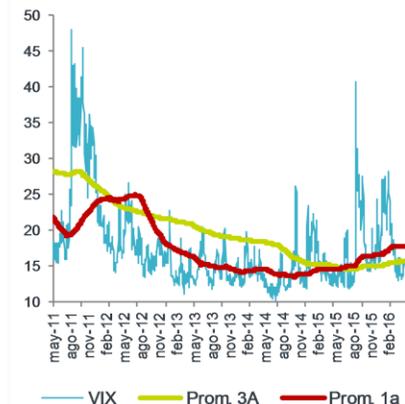
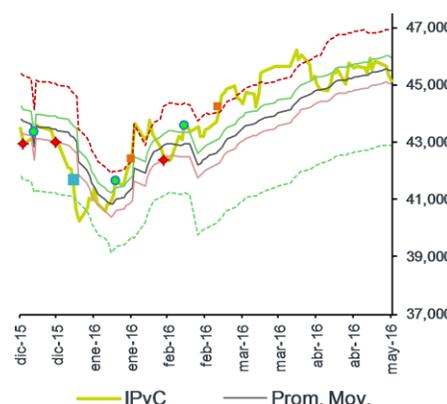
Otros Múltiplos

| | IPyC | BX+60 |
|----------------|-------|-------|
| P/U | 31.05 | 26.51 |
| P/VL | 3.13 | 3.40 |
| Inverso P/U | 3.2% | 3.8% |
| P/U MSCI Latam | 26.84 | |
| P/U S&P | 19.12 | |

OTROS INDICADORES

| | Actual | vs. Prom1a |
|------------|--------|------------|
| Vix | 14.72 | -17.23% |
| TED Spread | 44.36 | 39.95% |

| | Nivel | Lectura |
|----------------|-------|----------|
| Miedo-Ambición | 58 | 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, José Eduardo Coello Kunz, 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 1616 | 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 |
| José Eduardo Coello Kunz | Analista / Alimentos y Bebidas / Comercio | 55 56251700 x 1709 | jcoello@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 |
| Mónica Pamela Díaz Loubet | Economista Jr. / Consumo / Política Fiscal | 55 56251500 x 1767 | mpdiaz@vepormas.com |
| Mariana Paola Ramírez Montes | Economista Jr. / Industria / Petróleo | 55 56251500 x 1725 | mpramirez@vepormas.com |

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 |