



En 3 Minutos

IMPACTA CAÍDA DE APPLE

BX+

13 de Mayo de 2016

RESUMEN DE MERCADO

MAYORES ALZAS EN EL DÍA

Cultiba B	2.90%
Herdez *	2.63%
Bachoco B	2.16%
Mexchem *	2.14%
Fihio 12	2.05%

MAYORES BAJAS EN EL DÍA

Ohlmex *	-3.34%
Kimber A	-2.49%
Lala B	-2.27%
Maxcom CPO	-2.13%
Kuo B	-1.64%

MOV. POR EMISORA AYER

	Emisoras	%
Alzas	65	51.6%
Bajas	52	41.3%
S/Cambio	9	7.1%

CDS Actual Var. 1d

	Actual	Var. 1d
México	164.90	-0.28%
Brasil	327.15	-2.99%
Rusia	253.50	-0.28%
Corea	61.50	-2.97%

INDICES ASIA Var. 1d

		Var. 1d
Nikkei	16,646	0.41%
Hangsen	19,915	-0.70%

SEÑALES ET IPYC

Señal Ac	Vta Seg.	Vta Esp.
Dentro	45,005	46,825

SEÑALES ET BX+60

Señal Act	Vta Seg.	VtaEsp
Dentro	125.13	131.43

BOLSA

HACE UNAS HORAS

Los mercados accionarios en EUA terminaron la jornada de manera mixta, afectados por las caídas en el sector tecnológico. Lo anterior fue resultado de una serie de factores, entre ellos el rastreo de los precios del petróleo por parte de los inversionistas y la espera de las ventas minoristas a reportarse el día de mañana, donde se podría confirmar la debilidad del sector, o que el desempleo y el PIB fueron afectados de manera temporal. Los presidentes de la Fed, Eric Rosengren y Esther George dieron color a cerca de un posible aumento en la tasa en la próxima asamblea. El primero dijo que el mercado subestimaba el ritmo de los posibles aumentos de tasas, mientras que el segundo comentó que existían riesgos altos en alentar a las empresas a asumir una cantidad excesiva de deuda. Asimismo, Apple acrecentó las presiones a los índices principalmente al Nasdaq, tras registrar una caída de 2.3% alcanzó su nivel más bajo desde junio 2014 (US\$90.34), cerca de romper el soporte y barrera psicológica de los US\$90.00. En México, el IPYC culminó la sesión de manera positiva desligándose de la tendencia bajista en EUA. El índice mexicano fue impulsado principalmente por Femsa, AMX y GFNorte. En el ámbito corporativo, Rassini (Favorita) y Cadu fueron agregadas al índice Small Cap de MSCI, mientras que ICA, Simec y Cultiba fueron eliminadas.

EN LAS PRÓXIMAS HORAS

Los inversionistas seguirán el reporte de confianza del consumidor, ventas minoristas y los reportes corporativos de Honda Motor y JC Penney.

ECONOMÍA

HACE UNAS HORAS

El precio del petróleo alcanzó el nivel más alto en seis meses. Ello se debe al informe de la Agencia Internacional de Energía, donde mencionó que prevé un superávit mundial menor que a lo esperado previamente y que la producción de Irán se elevó a niveles pre-sanciones en abril. Lo último toma relevancia debido a que las autoridades iraníes argumentaron que no llegarían a ningún acuerdo sobre la congelación en la producción hasta no contar con dichos niveles de producción. De igual forma, la caída en la producción de crudo de Canadá por los incendios en las plataformas ayudaron a que el precio del petróleo del WTI se apreciara 0.3% durante la jornada. El optimismo en el precio del petróleo impulsó el dinamismo en las divisas relacionadas con el commodity, como fue el caso del USD/NOK (0.42%) y el USD/MXN (0.12%). En México se conoció la producción industrial de marzo, misma que registró una contracción anual de 2.0%. El dato resultó en una mayor caída a la anticipada. Al interior del indicador, las manufacturas se contrajeron 1.5%. La demanda por oro en el 1T16 registró un nivel máximo, presentando un crecimiento anualizado de 20.5%. Ello se debió a una mayor demanda por oro en inversiones debido a la búsqueda de activos seguros por parte de los inversionistas dada la alta aversión al riesgo.

EN LAS PRÓXIMAS HORAS

En EUA se conocerá la confianza del consumidor de la universidad de Michigan de mayo, misma que podría ascender a los 90 puntos. Asimismo estaremos atentos al dato de las plataformas de petróleo de esta semana.

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		8.35%

TIPO DE CAMBIO

	\$	Var%
Actual	17.9300	
Ayer	17.9495	-0.11%
En el Mes	17.2230	4.10%
En el Año	17.2120	4.17%
12 Meses	15.3650	16.69%

VALUACIÓN IPyC y BX+60

FV / Ebitda	IPyC	V%	BX+60	V%
Actual	10.73		11.54	
Prom. 5 a	9.83	9.1%	15.03	-23.2%
Max. 5a	11.15	-3.8%	21.85	-47.2%
Min. 5a	7.82	37.1%	7.60	51.9%

Otros Múltiplos

	IPyC	BX+60
P/U	31.27	26.75
P/VL	3.15	3.42
Inverso P/U	3.2%	3.7%
P/U MSCI Latam	27.78	
P/U S&P	19.16	

OTROS INDICADORES

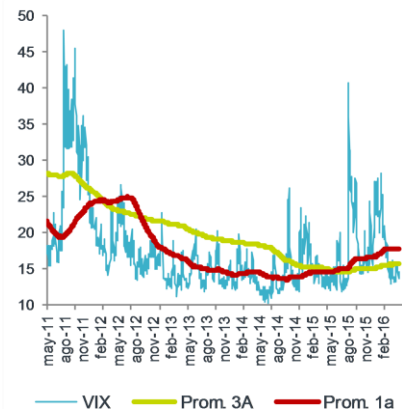
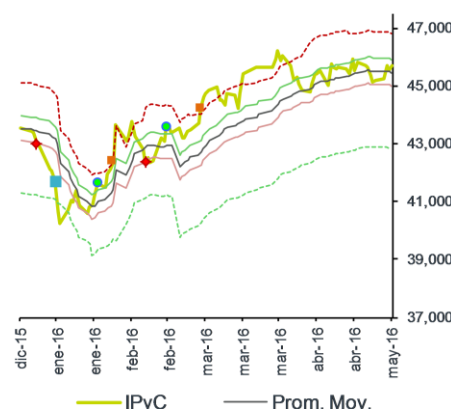
	Actual	vs. Prom1a
Vix	14.41	-18.98%
TED Spread	37.23	16.81%

Miedo-Ambición

	Nivel	Lectura
Miedo-Ambición	61	Ambición

INDICES	Cierre	1d	En el Mes	En Año	12M
IPyC	45,686	0.39%	-0.22%	6.30%	1.64%
IPyC Dls.	2,548	0.50%	-4.15%	2.04%	-12.90%
Dow Jones	17,721	0.05%	-0.30%	1.70%	-1.92%
S&P	2,064	-0.02%	-0.06%	0.99%	-1.67%
Nasdaq	4,737	-0.49%	-0.80%	-5.39%	-4.80%
Bovespa	53,241	0.90%	-1.24%	22.82%	-6.25%
BX+ 60	126.47	0.17%	-0.96%	8.52%	1.25%
BX+ 60 Dls.	7.05	0.28%	-4.87%	4.18%	-13.24%
FUTUROS	Cierre	1d	En el Mes	En Año	12M
IPyC (6m)	46,038	0.42%	-0.30%	6.72%	2.36%
IPyC (9m)	46,083	0.32%	-0.59%	6.98%	2.20%
Oro	1,268.60	-0.54%	-1.70%	19.66%	6.39%
Plata	17.09	-1.32%	-4.09%	23.81%	3.41%
Cobre	4,719.75	0.00%	-6.80%	0.15%	-26.78%
Petróleo(WTI)	46.47	0.52%	1.20%	25.46%	-23.51%
Gas natural	2.15	-1.20%	-1.42%	-8.13%	-25.89%
Trigo	468.00	1.96%	-4.20%	-0.43%	-2.60%

Fuente: BX+, BMV, Bloomberg



¿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
Maria 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 Maria 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	mp Ramirez@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