

En 3 Minutos

VOLATILIDAD POR FED

BX+

19 de Mayo de 2016

RESUMEN DE MERCADO

MAYORES ALZAS EN EL DÍA

C *	5.88%
Simec B	4.83%
Bolsa A	2.60%
Kimber A	2.46%
Lacomerc UBC	2.34%

MAYORES BAJAS EN EL DÍA

Ica *	-3.40%
Sanmex B	-3.22%
Sites L	-2.85%
Gfnorte O	-2.81%
Funo 11	-2.78%

MOV. POR EMISORA AYER

Emisoras	%
Alzas	42 33.1%
Bajas	73 57.5%
S/Cambio	12 9.4%

CDS Actual Var. 1d

México	Actual	Var. 1d
México	169.56	1.94%
Brasil	332.57	1.32%
Rusia	250.49	1.94%
Corea	62.92	0.55%

INDICES ASIA Var. 1d

Índice	Actual	Var. 1d
Nikkei	16,645	-0.05%
Hangsen	19,826	-1.45%

SEÑALES ET IPyC

Señal Ac	Vta Seg.	Vta. Esp.
Dentro	45,001	46,820

SEÑALES ET BX+60

Señal Act	Vta Seg.
Aler.Vta.	125.35

INDICES Cierre 1d En el Mes En Año 12M

Índice	Cierre	1d	En el Mes	En Año	12M
IPyC	45,551	-0.70%	-0.51%	5.99%	0.31%
IPyC Dls.	2,466	-1.59%	-7.23%	-1.23%	-17.91%
Dow Jones	17,527	-0.02%	-1.39%	0.58%	-4.22%
S&P	2,048	0.02%	-0.86%	0.18%	-3.83%
Nasdaq	4,739	0.50%	-0.76%	-5.36%	-6.68%
Bovespa	50,572	-0.53%	-6.19%	16.66%	-10.02%
BX+ 60	125.81	-0.10%	-1.48%	7.95%	-0.33%
BX+ 60 Dls.	6.81	-0.99%	-8.13%	0.60%	-18.43%

FUTUROS Cierre 1d En el Mes En Año 12M

Futuro	Cierre	1d	En el Mes	En Año	12M
IPyC (6m)	45,866	-0.64%	-0.68%	6.32%	0.74%
IPyC (9m)	45,988	-0.71%	-0.79%	6.76%	0.82%
Oro	1,257.50	-1.52%	-2.56%	18.61%	2.44%
Plata	16.88	-2.17%	-5.30%	22.26%	-4.83%
Cobre	4,659.50	0.00%	-7.99%	-1.12%	-26.93%
Petróleo(WTI)	47.89	-0.87%	4.29%	29.29%	-20.50%
Gas natural	2.01	-2.10%	-7.94%	-14.21%	-33.39%
Trigo	480.00	-0.36%	-1.74%	2.13%	-8.00%

Fuente: BX+, BMV, Bloomberg

BOLSA

HACE UNAS HORAS

Los mercados accionarios en EUA terminaron una jornada que se destacó por su volatilidad de manera mixta. El S&P y Dow culminaron con variaciones marginales aunque recuperándose de mínimos de sesión mientras que el Nasdaq quedó a 20pt de su máximo intradía. La volatilidad se dio tras la publicación de las minutas de la FED, las cuales sugieren una mayor probabilidad a un alza de tasas tan pronto como en junio, si se acelera el crecimiento hacia la segunda mitad del año y se mantienen consistentes los indicadores económicos de crecimiento e inflación. Asimismo, el petróleo presentó una ligera disminución luego de darse a conocer una sorpresiva alza en los inventarios de 1.3 mn de barriles mientras que se esperaba una contracción. En el ámbito corporativo, Target y Staples reportaron cifras al 1T16 con resultados menores a los esperados mientras que Lowes superó las expectativas y Hormel obtuvo resultados mixtos.

En México, el IPyC culminó la sesión de manera negativa, siguiendo la tendencia de EUA. El índice mexicano fue afectado principalmente por GFNorte, Televisa, y FEMSA. En el ámbito corporativo, ICA ha reconocido que la falta de liquidez podría poner en peligro el pago de capital y de intereses, lo cual afectaría las operaciones de la constructora.

EN LAS PRÓXIMAS HORAS

Los inversionistas seguirán atentos a datos económicos semanales, destacando solicitudes de desempleo. En cuanto a los reportes corporativos a seguir destacan Wal-Mart y Gap.

ECONOMÍA

HACE UNAS HORAS

Se dieron a conocer las minutas de la Reserva Federal de la reunión pasada de abril. El documento mantuvo un sesgo hawkish, lo cual ya estaba ligeramente anticipado por el mercado, ya que los bonos de 10 años del tesoro de EUA subieron cuatro puntos base al momento de conocerse el reporte y el tipo de cambio USD/MXN se depreció únicamente 0.5%. La discusión del FOMC abrió la posibilidad de incrementar la tasa de fondos federales de EUA en la reunión de abril. Sin embargo, debido a los indicadores económicos del momento, las condiciones no ameritaban un alza en dicha ocasión. Con los argumentos, la probabilidad de observarse un incremento en la tasa clave en la reunión de junio subió a 26% desde el 14% registrado el día de ayer. También se publicaron los inventarios de petróleo semanales de EUA, los cuales sorprendieron al mercado al registrar un incremento de 1.31 millones de barriles, por encima de la contracción de 3.41mbd que anticipaba el consenso (anterior: -3.14mbd). Ello llevó a que el precio del petróleo de la mezcla texana (WTI) marcara una caída de 1.0% al momento de la publicación. El mercado de las divisas cierra con un tono negativo derivado de la combinación en los dos eventos de hoy. Destacó el caso de las monedas USD/ZAR, USD/BRL y USD/NOK.

EN LAS PRÓXIMAS HORAS

Mañana esperamos las minutas del Banco de México y los comentarios del presidente de la Fed de Nueva York.

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	8.67%

TIPO DE CAMBIO

	\$	Var%
Actual	18.4700	
Ayer	18.3050	0.90%
En el Mes	17.2230	7.24%
En el Año	17.2120	7.31%
12 Meses	15.1150	22.20%

VALUACIÓN IPyC y BX+60

FV / Ebitda	IPyC	V%	BX+60	V%
Actual	10.76		11.53	
Prom. 5 a	9.83	9.4%	15.03	-23.3%
Max. 5a	11.15	-3.5%	21.85	-47.2%
Min. 5a	7.82	37.5%	7.60	51.8%

Otros Múltiplos

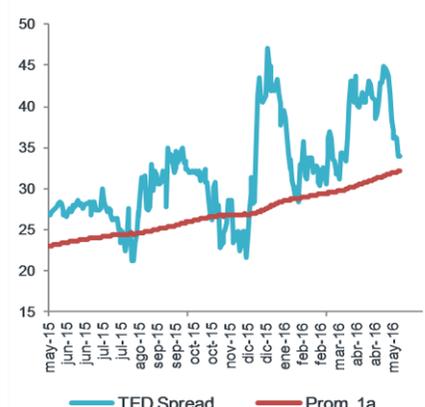
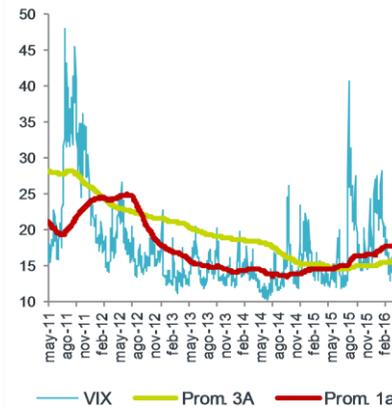
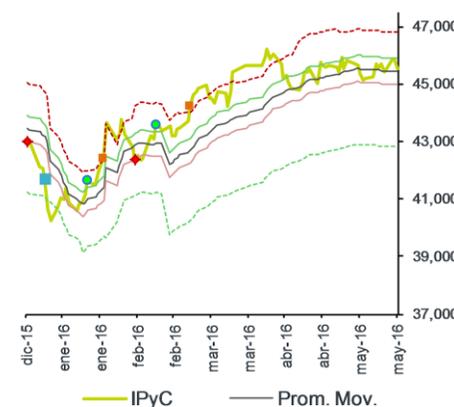
	IPyC	BX+60
P/U	31.41	26.77
P/VL	3.16	3.43
Inverso P/U	3.2%	3.7%
P/U MSCI Latam	31.26	
P/U S&P	18.97	

OTROS INDICADORES

	Actual	vs. Prom1a
Vix	15.92	-10.66%
TED Spread	34.02	6.29%

Miedo-Ambición

Nivel	Lectura
54	Neutro



¿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