# En 3 Minutos

## PETRÓLEO CON TENDENCIA A LA BAJA

BX+

29 de Julio de 2016

### RESUMEN DE MERCADO

| MAYORES ALZAS EN EL DÍA | |
|---|---|
| Cemex CPO | 5.09% |
| Kof L | 3.82% |
| Mexchem * | 3.65% |
| Gfregio O | 1.98% |
| Gmexico B | 1.98% |

| MAYORES BAJAS EN EL DÍA | |
|---|---|
| Ica * | -4.30% |
| Ohlmex * | -4.07% |
| Lab B | -2.95% |
| Alpek A | -2.80% |
| Amx L | -2.64% |

| MOV. POR EMISORA AYER | Emisoras | % |
|---|---|---|
| Alzas | 51 | 42.9% |
| Bajas | 53 | 44.5% |
| S/Cambio | 15 | 12.6% |

| CDS | Actual | Var. 1d |
|---|---|---|
| México | 150.60 | 1.56% |
| Brasil | 292.64 | -0.40% |
| Rusia | 239.60 | 1.56% |
| Corea | 50.50 | 2.52% |

| INDICES ASIA | | Var. 1d |
|---|---|---|
| Nikkei | 16,477 | -1.13% |
| Hangsen | 22,174 | -0.20% |

| SEÑALES ET IPYC | | |
|---|---|---|
| Señal Act. | Vta Seg. | Vta Esp. |
| Dentro | 45,674 | 47,529 |

| SEÑALES ET BX+60 | | |
|---|---|---|
| Señal Act | Vta Seg. | VtaEsp |
| Dentro | 125.11 | 131.20 |

## BOLSA

### HACE UNAS HORAS

De nueva cuenta los mercados accionarios en EUA obtuvieron cierres mixtos con variaciones marginales. Ello luego que los inversionistas pusieran mayor atención en la disminución del precio del petróleo (-1.9%) el cual registró su nivel más bajo en tres meses colocándose técnicamente en mercado bajista tras una disminución de 20% desde su nivel máximo del año. Lo anterior ante la publicación de una inesperada alza en los inventarios de crudo. Asimismo, se vio una reacción mixta a los reportes corporativos donde destacó Facebook al superar fuertemente las expectativas llevando a su acción a anotar un nuevo máximo histórico. Por el lado contrario, Ford (-9.5%) quedó corto de las expectativas y su acción anotó su mayor caída desde 2011. Al cierre reportaron Amazon y Alphabet, ambos mejor a lo esperado.

En México el IPyC terminó la sesión con un alza marginal rompiendo una racha negativa de 3 sesiones. La variación fue principalmente impulsada por Cemex, GMexico y GFNorte. En el ámbito corporativo, se recibió el reporte al 2T16 de Creal (favorita) con incrementos en ingresos y Utilidad Neta de 70% y 13% en línea con nuestras expectativas. También reportó Mexichem (positivo), GAP (Neutral), Lab (Neutral) y Gfamsa (positivo). Al cierre, Alsea (favorita), entregó un reporte en línea con nuestras expectativas en Ventas y Ebitda, y una Utilidad Neta muy superior.

### EN LAS PRÓXIMAS HORAS

Los inversionistas seguirán atentos a datos económicos y corporativos. Destacan: Exxon Mobil, Chevron, AB InBev y UPS.

## ECONOMÍA

### HACE UNAS HORAS

Se conoció que las solicitudes de seguro de desempleo de la semana pasada se ubicaron en 266 mil (consenso: 262 mil). Los indicadores económicos de la Eurozona correspondientes a julio presentaron un comportamiento mixto pero con sesgo positivo. Por un lado la confianza en las condiciones de negocio y económicas superaron al consenso y al mes anterior y por otro, la confianza de los consumidores no presentó ningún cambio respecto al mes pasado.

El precio del petróleo terminó la jornada con pérdidas de 1.9% hasta ubicar a la mezcla texana en 41.1dpb. El aumento en indicadores de inventarios sugiere que la demanda por el commodity no es lo suficientemente fuerte para contrarrestar la oferta actual de crudo. Si bien la demanda tiende a bajar en agosto después del verano, los inventarios de gasolina han subido por tres semanas consecutivas.

No obstante lo anterior, el mercado de divisas presenta un tono positivo. El anuncio de la Fed de ayer provocó una depreciación del dólar frente a la mayoría de las divisas. El mercado de renta fija presenta un sesgo negativo con alza en rendimientos después de que el comunicado de la Fed no brindara mayores señales sobre cuando sucederá el alza en la tasa de referencia. Actualmente, las probabilidades de un alza en septiembre se encuentran en 28%.

### EN LAS PRÓXIMAS HORAS

Se conocerá el anuncio de política monetaria de Japón, el consenso espera un recorte en la tasa de interés. Se publicará el PIB del 2T16 de EUA y México. Adicionalmente, tendremos comentarios de presidentes de la Fed.

### 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 | | 5.69% |

### TIPO DE CAMBIO

| | $ | Var% |
|---|---|---|
| Actual | 18.8940 | |
| Ayer | 18.8700 | 0.13% |
| En el Mes | 18.2575 | 3.49% |
| En el Año | 17.2120 | 9.77% |
| 12 Meses | 16.3080 | 15.86% |

### VALUACIÓN IPyC y BX+60

| FV / Ebitda | IPyC | V% | BX+60 | V% |
|---|---|---|---|---|
| Actual | 10.79 | | 12.20 | |
| Prom. 5 a | 9.92 | 8.8% | 15.09 | -19.2% |
| Max. 5a | 11.15 | -3.3% | 21.85 | -44.2% |
| Min. 5a | 7.82 | 37.8% | 7.60 | 60.5% |

| Otros Múltiplos | IPyC | BX+60 |
|---|---|---|
| P/U | 31.16 | 27.41 |
| P/VL | 3.11 | 3.31 |
| Inverso P/U | 3.2% | 3.6% |
| P/U MSCI Latam | 35.07 | |
| P/U S&P | 20.20 | |

### OTROS INDICADORES

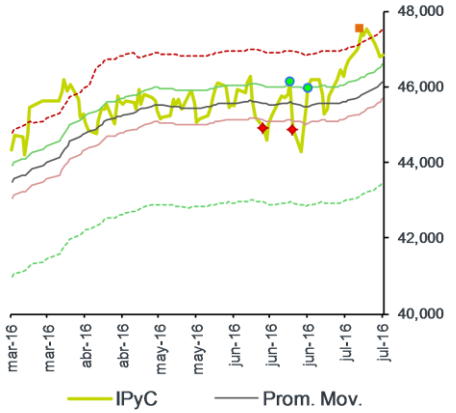
| | Actual | vs. Prom1a |
|---|---|---|
| Vix | 12.72 | -29.54% |
| TED Spread | 46.74 | 36.19% |

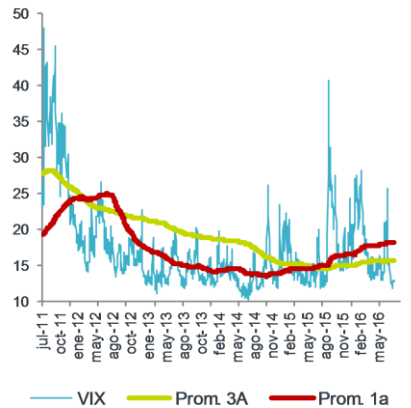
| | Nivel | Lectura |
|---|---|---|
| Miedo-Ambición | 82 | Ambición Extrema |

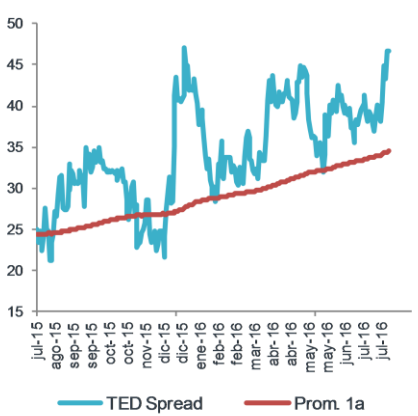
| INDICES | Cierre | 1d | En el Mes | En Año | 12M |
|---|---|---|---|---|---|
| IPyC | 46,834 | 0.05% | 1.89% | 8.97% | 5.90% |
| IPyC Dls. | 2,479 | -0.08% | -1.55% | -0.73% | -8.59% |
| Dow Jones | 18,456 | -0.09% | 2.94% | 5.92% | 4.69% |
| S&P | 2,170 | 0.16% | 3.39% | 6.17% | 3.67% |
| Nasdaq | 5,155 | 0.30% | 6.45% | 2.95% | 1.29% |
| Bovespa | 56,667 | -0.33% | 9.98% | 30.72% | 14.24% |
| BX+ 60 | 127.63 | -0.12% | 1.38% | 9.52% | 3.77% |
| BX+ 60 Dls. | 6.76 | -0.25% | -2.04% | -0.23% | -10.43% |

| FUTUROS | Cierre | 1d | En el Mes | En Año | 12M |
|---|---|---|---|---|---|
| IPyC (6m) | 47,145 | 0.06% | 2.22% | 9.28% | 6.56% |
| IPyC (9m) | 47,598 | -0.03% | 3.43% | 10.50% | 6.67% |
| Oro | 1,342.80 | 0.62% | 1.68% | 26.66% | 22.44% |
| Plata | 20.26 | 1.33% | 8.79% | 46.78% | 38.37% |
| Cobre | 4,841.50 | 0.00% | -0.01% | 2.74% | -8.46% |
| Petróleo(WTI) | 41.08 | -2.00% | -15.00% | 10.91% | -14.38% |
| Gas natural | 2.86 | 7.41% | -2.29% | 22.25% | 1.46% |
| Trigo | 410.25 | -1.08% | -7.91% | -12.71% | -19.68% |

*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 Maria Flores Barrera, José Eduardo Coello Kunz, Rafael Antonio Camacho Pelaez, Juan Antonio Mendiola Carmona, 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 Mañon | 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 |
| José Maria Flores Barrera | Analista / Grupos Industriales / Aeropuertos | 55 56251500 x 1451 | jfloresb@vepormas.com |
| José Eduardo Coello Kunz | Analista / Consumo Discrecional / Minoristas | 55 56251700 x 1709 | jcoello@vepormas.com |
| Rafael Antonio Camacho Pelaez | Analista / Alimentos y Bebidas / Internacional | 55 56251500 x 1530 | racamacho@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** | | | |
| 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 |