

# En 3 Minutos

## PETRÓLEO IMPULSA MERCADO

# BX+

19 de Agosto de 2016

### RESUMEN DE MERCADO

#### MAYORES ALZAS EN EL DÍA

Ideal B-1	4.96%
Bolsa A	4.18%
Axtel CPO	3.00%
Pinfra *	2.89%
Mexchem *	2.45%

#### MAYORES BAJAS EN EL DÍA

Mega CPO	-3.29%
Azteca CPO	-2.75%
Filho 12	-2.32%
Ica *	-2.30%
Gmexico B	-2.08%

#### MOV. POR EMISORA AYER

	Emisoras	%
Alzas	72	53.7%
Bajas	54	40.3%
S/Cambio	8	6.0%

#### CDS Actual Var. 1d

	Actual	Var. 1d
México	133.33	0.05%
Brasil	253.20	-0.14%
Rusia	224.78	0.05%
Corea	44.83	1.20%

#### INDICES ASIA Var. 1d

		Var. 1d
Nikkei	16,486	-1.55%
Hangsen	23,023	0.98%

#### SEÑALES ET IPYC

	Señal Act.	Vta Seg.	Vta Esp.
Dentro	46,677		48,573

#### SEÑALES ET BX+60

	Señal Act	Vta Seg.	VtaEsp
Dentro	127.29		133.48

INDICES	Cierre	1d	En el Mes	En Año	12M
IPyC	48,437	0.37%	3.81%	12.70%	10.41%
IPyC Dls.	2,678	0.77%	7.74%	7.27%	0.17%
Dow Jones	18,598	0.13%	0.90%	6.73%	6.20%
S&P	2,187	0.22%	0.62%	7.00%	4.30%
Nasdaq	5,240	0.22%	1.51%	4.65%	3.57%
Bovespa	59,166	-0.27%	3.24%	36.48%	24.69%
BX+ 60	131.12	0.25%	2.74%	12.52%	7.93%
BX+ 60 Dls.	7.25	0.65%	6.63%	7.09%	-2.07%

FUTUROS	Cierre	1d	En el Mes	En Año	12M
IPyC (6m)	48,708	0.17%	3.41%	12.91%	11.13%
IPyC (9m)	49,123	0.23%	3.78%	14.04%	11.38%
Oro	1,357.10	0.62%	-0.03%	28.00%	21.51%
Plata	19.73	0.42%	-3.03%	42.94%	33.01%
Cobre	4,765.00	0.00%	-3.10%	1.11%	-5.40%
Petróleo(WTI)	48.28	3.18%	16.06%	30.35%	13.28%
Gas natural	2.67	2.02%	-7.09%	14.33%	-1.18%
Trigo	444.25	0.28%	8.95%	-5.48%	-10.93%

Fuente: BX+, BMV, Bloomberg

### BOLSA

#### HACE UNAS HORAS

Los mercados accionarios en EUA terminaron la jornada positivamente. El sector energético junto con el de consumo básico fueron los más beneficiados por el aumento de 3.06% del WTI que cerró en \$48.22 USD por barril. Por su parte, el sector de telecomunicaciones y consumo discrecional fueron los que más sufrieron en la sesión. En el ámbito corporativo, Wal-Mart reportó por arriba de los estimados tanto en ingresos como en utilidad, así como una mejor guía en utilidad para lo que resta del año, la acción subió 1.88%. En México el IPyC cortó una racha negativa y avanzó ligeramente donde 20 de los 37 componentes tuvieron un alza. El movimiento fue liderado por La Comer, Mexchem y Pinfra. La Bolsa Mexicana de Valores anunció los cambios a la muestra del IPyC que será vigente a partir del 1ro de Septiembre; la emisora que se incorporará es BOLSA, mientras que ICA, LACOMER y SITES dejarán de formar parte de la muestra. Cabe destacar que el índice será conformado nuevamente por 35 emisoras, en lugar de las 37 actuales explicado por la escisión de SITES y la creación de LACOMER.

#### EN LAS PRÓXIMAS HORAS

Los inversionistas estarán atentos a que hable el presidente de la Fed de San Francisco (John Williams). También se esperan los reportes de Deere, Estee Lauder, Foot Locker, Madison Square Garden.

### ECONOMÍA

#### HACE UNAS HORAS

Se dieron a conocer las ventas minoristas de Reino Unido correspondientes a julio, mismas que superaron al consenso (5.4% vs. 3.9% a tasa anual) y tuvieron su mejor mes desde 2002. Adicionalmente, la balanza comercial de la Eurozona registró un mayor superávit a lo esperado por el consenso de economistas. En este sentido, las minutas de la pasada reunión del BCE señalaron que continúa la incertidumbre sobre el referéndum realizado en junio en Reino Unido y que aumentaron los riesgos para la economía. Sin embargo, el documento enfatizó que aún es pronto para cuantificar el impacto en la Unión Europea. La próxima reunión del banco central se llevará a cabo el 8 de septiembre.

W. Dudley, presidente de la Fed de Nueva York, señaló que los últimos dos reportes de empleo indican un mercado laboral que ha mejorado. Sin embargo, no comentó sobre la fecha de la próxima alza en tasas.

El precio del petróleo registra ganancias de 2.9% que ubican a la mezcla texana en 48.1dps derivado de que la publicación de los inventarios de ayer (petróleo y gasolina) registraron caídas que sugieren demanda por el commodity. El mercado de divisas terminó la jornada con un tono positivo, impulsado por la debilidad del dólar y el avance de la cotización de crudo.

#### EN LAS PRÓXIMAS HORAS

Para mañana no se espera la publicación de indicadores económicos relevantes, por lo que la atención del mercado continuará en el ritmo de la normalización monetaria y el desempeño del crudo.

### ESTIMADOS ECONÓMICOS

INDICADOR	2015	2016E
PIB	2.5%	2.3%
T de Cambio	17.21	18.90
Inflación	2.13%	3.50%
Cetes (28d)	3.05%	4.66%
IPyC		48,000
Var% IPyC		-0.90%

### TIPO DE CAMBIO

	\$	Var%
Actual	18.0840	
Ayer	18.1560	-0.40%
En el Mes	18.7685	-3.65%
En el Año	17.2120	5.07%
12 Meses	16.4080	10.21%

### VALUACIÓN IPyC y BX+60

FV / Ebitda	IPyC	V%	BX+60	V%
Actual	11.06		1.05	
Prom. 5 a	9.95	11.2%	15.10	-93.1%
Max. 5a	11.15	-0.8%	21.85	-95.2%
Min. 5a	8.24	34.3%	-0.87	-219.7%

### Otros Múltiplos

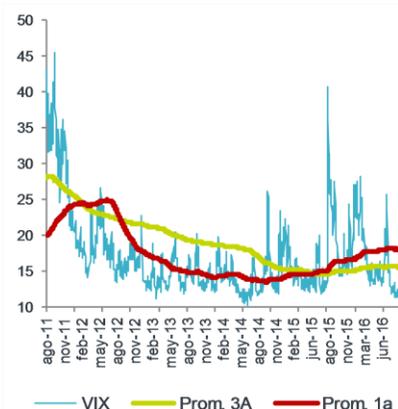
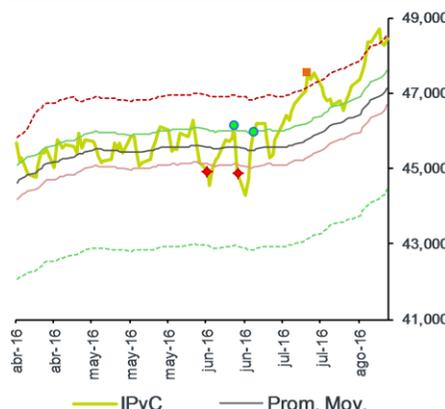
	IPyC	BX+60
P/U	33.18	29.02
P/VL	3.14	3.37
Inverso P/U	3.0%	3.4%
P/U MSCI Latam	39.66	
P/U S&P	20.51	

### OTROS INDICADORES

	Actual	vs. Prom1a
Vix	11.43	-36.50%
TED Spread	51.71	43.63%

### Nivel Lectura

Miedo-Ambición	78	Ambición Extrema
----------------	----	------------------



## ¿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, 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](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 CRITERIO	CARACTERÍSTICAS	CONDICION EN ESTRATEGIA	DIFERENCIA VS. RENDIMIENTO IPyC
<b>FAVORITA</b>	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
<b>¡ATENCIÓN!</b>	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
<b>NO POR AHORA</b>	Emisora que por ahora No cumple nuestros dos requisitos básicos: <b>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.</b>	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>
María 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 Macías	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>
José María Flores Barrera	Analista / Grupos Industriales / Aeropuertos	55 56251500 x 1451	<a href="mailto:jfloresb@vepormas.com">jfloresb@vepormas.com</a>
José Eduardo Coello Kunz	Analista / Consumo Discrecional / Minoristas	55 56251700 x 1709	<a href="mailto:jcoello@vepormas.com">jcoello@vepormas.com</a>
Rafael Antonio Camacho Pelaez	Analista / Alimentos y Bebidas / Internacional	55 56251500 x 1530	<a href="mailto:racamacho@vepormas.com">racamacho@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**

Mónica Pamela Díaz Loubet	Economista Jr. / Consumo / Política Fiscal	55 56251500 x 1767	<a href="mailto:mpdiaz@vepormas.com">mpdiaz@vepormas.com</a>
Mariana Paola Ramírez Montes	Economista Jr. / Industria / Petróleo	55 56251500 x 1725	<a href="mailto:mpramirez@vepormas.com">mpramirez@vepormas.com</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>