



En 3 minutos

SE REGRESA PETRÓLEO

BX+

26 de Enero de 2016

RESUMEN DE MERCADO

MAYORES ALZAS EN EL DÍA

Autlan B	2.28%
Gap B	2.00%
Asur B	1.97%
Bolsa A	1.88%
Element *	1.83%

MAYORES BAJAS EN EL DÍA

Cemex CPO	-7.20%
Maxcom CPO	-3.53%
Creal *	-3.20%
Ica *	-2.99%
Azteca CPO	-2.80%

MOV. POR EMISORA AYER

	Emisoras	%
Alzas	49	41.2%
Bajas	60	50.4%
S/Cambio	10	8.4%

CDS Actual Var. 1d

México	200.90	-4.45%
Brasil	483.47	-2.34%
Rusia	347.51	-4.45%
Corea	65.17	-8.98%

INDICES ASIA Var. 1d

Nikkei	17,111	0.90%
Hangsen	19,340	1.36%

SEÑALES ET IPYC

Señal Ac	Cpa Seg.	VtaEsp.
Dentro	40,665	42,057

SEÑALES ET BX+60

SeñalAct.	Cpa Seg.	CpaEs
Fuera	115.47	110.22

INDICES	Cierre	1d	En el Mes	En Año	12M
IPyC	41,476	-0.35%	-3.49%	-3.49%	-2.75%
IPyC Dls.	2,234	-1.07%	-10.54%	-10.54%	-23.23%
Dow Jones	15,885	-1.29%	-8.84%	-8.84%	-10.11%
S&P	1,877	-1.56%	-8.16%	-8.16%	-8.52%
Nasdaq	4,518	-1.58%	-9.76%	-9.76%	-5.03%
Bovespa	38,031	0.00%	-12.27%	-12.27%	-22.03%
BX+ 60	111.06	-0.38%	-4.70%	-4.70%	-9.29%
BX+ 60 Dls.	5.98	-1.10%	-11.66%	-11.66%	-28.39%

FUTUROS	Cierre	1d	En el Mes	En Año	12M
IPyC (6m)	41,504	-0.95%	-3.79%	-3.79%	-3.12%
IPyC (9m)	41,710	-0.90%	-3.17%	-3.17%	-2.83%
Oro	1,108.70	1.13%	4.57%	4.57%	-14.39%
Plata	14.26	1.41%	3.27%	3.27%	-22.23%
Cobre	4,452.00	0.00%	-5.53%	-5.53%	-21.72%
Petróleo(WTI)	29.70	-7.74%	-19.82%	-19.82%	-34.52%
Gas natural	2.15	0.47%	-8.04%	-8.04%	-27.67%
Trigo	481.50	1.26%	2.45%	2.45%	-9.15%

Fuente: BX+, BMV, Bloomberg

BOLSA

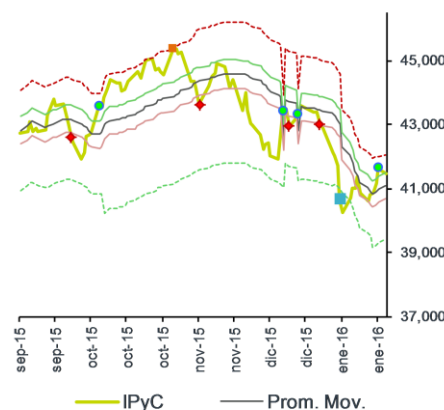
HACE UNAS HORAS

Los mercados en EUA iniciaron la semana con un fuerte retroceso, siguiendo la tendencia mostrada en Europa. Este movimiento fue impulsado por una nueva baja en el precio del petróleo, el cual cotizó nuevamente por debajo de los US\$ 30, originando una caída de 4.5% en el sector energético. El escepticismo por el crecimiento de la economía global sigue estando en la mente de los inversionistas, por los que éstos se mantienen a la expectativa de la publicación de datos económicos y de los tonos utilizados en las declaraciones de miembros de la FED. Cabe destacar que la baja en los mercados se acentuó en la hora final de la sesión. Dicho movimiento se atribuye a la cautela ante los inversionistas ante el inicio de la reunión de la FED y ante la gran cantidad de reportes corporativos ya que se espera que al menos 135 compañías del S&P500 den a conocer sus resultados durante la semana. En el marco corporativo, Halliburton, McDonald's y Kimberly-Clark dieron a conocer sus resultados trimestrales, superando las expectativas para los primeros dos, mientras que la tercera se quedó por debajo.

En México, el IPyC siguió la tendencia global pero en menor medida. Las emisoras con mayor peso en este movimiento fueron Cemex, América Móvil y Televisa. La primera de éstas afectada por revisiones a la baja por parte de los analistas, aunado a un peso más débil frente al dólar.

EN LAS PRÓXIMAS HORAS

Se darán a conocer el PMI de servicios en EUA, así como los reportes trimestrales de Freeport- McMoRan, Prologis, Johnson & Johnson, Apple y AT&T.



ECONOMÍA

HACE UNAS HORAS

En Alemania se dio a conocer el indicador IFO de expectativas de clima de negocios para enero. En dicho mes, el indicador se ubicó en 107.3 puntos, inferior al previo y al consenso; a pesar de ello, el euro se apreció 0.6%.

En el mercado de energéticos, el precio del petróleo (WTI) cayó 7.4% a 29.8 dólares por barril, lo anterior afectó al USDMXN, el cual se depreció hasta tocar un mínimo intradía de 18.6434.

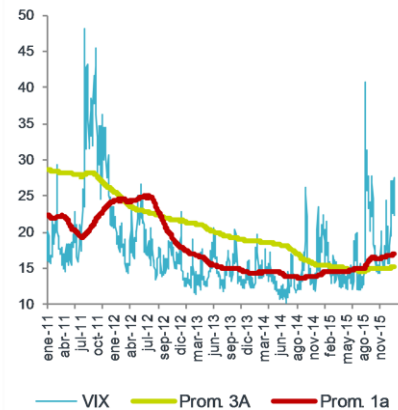
En México se publicó el indicador global de actividad económica (IGAE), el cual creció 2.7% en noviembre, por encima de lo estimado por el consenso (1.9%) y del dato previo de 2.3%.

INEGI publicó la tasa de desocupación de diciembre. Con cifras originales, la misma se ubicó en 3.96%, por encima de lo que esperaba el consenso (3.61%), mientras que, en cifras ajustadas por estacionalidad, la tasa fue de 4.37%.

EN LAS PRÓXIMAS HORAS

En EUA se conocerá el indicador S&P Case-Schiller de precios de vivienda. En noviembre, se espera un crecimiento en términos anuales de 5.7%, prácticamente sin cambios con respecto a la tasa observada en octubre (5.5%).

En México se espera que las ventas minoristas de noviembre crezcan 5.0% (4.8% en octubre), mientras que las ventas de ANTAD en diciembre podrían hacerlo en 6.5% (noviembre: 6.0%). Dichas cifras seguirán mostrando que el crecimiento del mercado interno es superior al mercado externo.



ESTIMADOS ECONÓMICOS

INDICADOR	2015	2016E
PIB	2.2%	2.6%
T de Cambio	17.21	17.60
Inflación	2.13%	3.30%
Cetes (28d)	3.05%	3.50%
IPyC		48,000
Var% IPyC		15.73%

TIPO DE CAMBIO

	\$	Var%
Actual	18.5675	
Ayer	18.4330	0.73%
En el Mes	17.2120	7.88%
En el Año	17.2120	7.88%
12 Meses	14.6580	26.67%

VALUACIÓN IPyC y BX+60

FV / Ebitda	IPyC	V%	BX+60	V%
Actual	10.27		12.83	
Prom. 5 a	9.75	5.3%	14.96	-14.2%
Max. 5a	11.15	-7.9%	21.85	-41.3%
Min. 5a	7.82	31.3%	7.60	68.8%

Otros Múltiplos

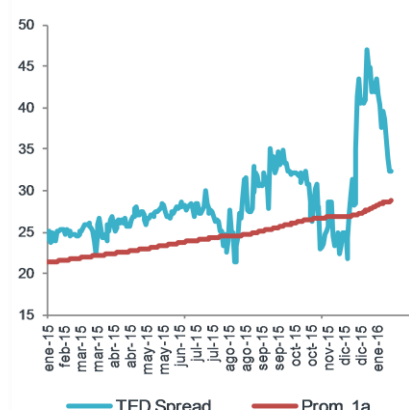
	IPyC	BX+60
P/U	30.52	27.80
P/VL	2.98	2.37
Inverso P/U	3.3%	3.6%
P/U MSCI Latam	16.46	
P/U S&P	16.77	

OTROS INDICADORES

	Actual	vs. Prom1a
Vix	24.15	41.81%
TED Spread	32.41	12.99%

Nivel Lectura

	Nivel	Lectura
Miedo-Ambición	15	Miedo Extremo



¿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, Aldo Iván Hernández Puente, Juan Eduardo Hernández S. Juan José Reséndiz Téllez, Juan Antonio Mendiola Carmona, José Isaac Velasco, 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 1615	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
Aldo Iván Hernández Puente	Analista / Alimentos / Bebidas	55 56251500 x 1709	aihernandez@vepormas.com
Juan Eduardo Hernández S.	Analista / Financiero / Telecomunicaciones	55 56251500 x 1530	jehernandezs@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

José Isaac Velasco Orozco	Economista Senior	55 56251500 x 1682	jvelascoo@vepormas.com
Dolores Maria Ramón Correa	Economista Jr.	55 56251500 x 1546	dramon@vepormas.com
Mónica Pamela Díaz Loubet	Economista Jr.	55 56251500 x 1767	mpdiaz@vepormas.com
Mariana Paola Ramírez Montes	Economista Jr.	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