



# En 3 minutos

## OPTIMISMO POR PETRÓLEO

# BX+

27 de Enero de 2016

### RESUMEN DE MERCADO

#### MAYORES ALZAS EN EL DÍA

|            |        |
|------------|--------|
| Ica *      | 36.00% |
| Pochtec B  | 10.89% |
| Cultiba B  | 4.86%  |
| Gmexico B  | 3.63%  |
| Livpol C-1 | 3.52%  |

#### MAYORES BAJAS EN EL DÍA

|           |        |
|-----------|--------|
| Autlan B  | -2.39% |
| Q *       | -1.86% |
| Bachoco B | -1.84% |
| Kimber A  | -1.59% |
| Gfregio O | -1.49% |

#### MOV. POR EMISORA AYER

|          | Emisoras | %     |
|----------|----------|-------|
| Alzas    | 68       | 57.6% |
| Bajas    | 46       | 39.0% |
| S/Cambio | 4        | 3.4%  |

#### CDS Actual Var. 1d

|        | Actual | Var. 1d |
|--------|--------|---------|
| México | 207.67 | 3.37%   |
| Brasil | 491.85 | 1.73%   |
| Rusia  | 349.80 | 3.37%   |
| Corea  | 65.25  | 0.66%   |

#### INDICES ASIA Var. 1d

|         | Actual | Var. 1d |
|---------|--------|---------|
| Nikkei  | 16,709 | -2.35%  |
| Hangsen | 18,861 | -2.48%  |

#### SEÑALES ET IPYC

| Señal Ac | Vta Seg. | VtaEsp. |
|----------|----------|---------|
| Dentro   | 40,755   | 42,150  |

#### SEÑALES ET BX+60

| SeñalAct. | Cpa Seg. | CpaEs  |
|-----------|----------|--------|
| Fuera     | 115.26   | 110.02 |

| INDICES     | Cierre | 1d     | En el Mes | En Año  | 12M     |
|-------------|--------|--------|-----------|---------|---------|
| IPyC        | 41,932 | 1.10%  | -2.43%    | -2.43%  | -1.88%  |
| IPyC Dls.   | 2,270  | 1.61%  | -9.10%    | -9.10%  | -22.51% |
| Dow Jones   | 16,167 | 1.78%  | -7.22%    | -7.22%  | -8.55%  |
| S&P         | 1,904  | 1.41%  | -6.86%    | -6.86%  | -7.46%  |
| Nasdaq      | 4,568  | 1.09%  | -8.78%    | -8.78%  | -4.28%  |
| Bovespa     | 37,497 | -1.40% | -13.50%   | -13.50% | -22.81% |
| BX+ 60      | 112.53 | 1.33%  | -3.44%    | -3.44%  | -8.58%  |
| BX+ 60 Dls. | 6.09   | 1.84%  | -10.04%   | -10.04% | -27.79% |

| FUTUROS       | Cierre   | 1d    | En el Mes | En Año  | 12M     |
|---------------|----------|-------|-----------|---------|---------|
| IPyC (6m)     | 42,140   | 1.53% | -2.32%    | -2.32%  | -1.67%  |
| IPyC (9m)     | 42,240   | 1.27% | -1.94%    | -1.94%  | -2.03%  |
| Oro           | 1,122.70 | 1.55% | 5.90%     | 5.90%   | -12.43% |
| Plata         | 14.53    | 1.90% | 5.23%     | 5.23%   | -18.90% |
| Cobre         | 4,422.25 | 0.00% | -6.16%    | -6.16%  | -20.19% |
| Petróleo(WTI) | 31.15    | 2.67% | -15.90%   | -15.90% | -31.10% |
| Gas natural   | 2.18     | 0.97% | -6.76%    | -6.76%  | -24.45% |
| Trigo         | 484.75   | 0.67% | 3.14%     | 3.14%   | -6.87%  |

Fuente: BX+, BMV, Bloomberg

### BOLSA

#### HACE UNAS HORAS

Los mercados accionarios en EUA terminaron la sesión con fuertes ganancias en donde el Dow anotó su mayor variación del 2016 luego que los inversionistas dejaran pasar de largo la caída de 6.0% en el mercado chino para concentrarse en la recuperación del precio del petróleo. El optimismo llevó al petróleo a recuperar temporalmente el terreno de los US\$32 por barril luego que el secretario general de la Organización de Países Exportadores de Petróleo (OPEP), Abdalla Salem El-Badri, invitó a los países productores externos al cartel a colaborar para reducir el exceso de oferta global, que ha derivado en la caída de los precios en más de un 70% desde el 3T14. Asimismo, los inversionistas se mostraron tranquilos ante el inicio de la primera reunión de la FED de 2016 en donde si bien no se espera que tome ninguna medida, servirá para dar señales sobre sus expectativas económicas y ritmo de alza de tasas. En el ámbito corporativo, Apple entregó su reporte trimestral al cierre de mercado con Utilidades por arriba de las expectativas aunque corto en ventas, unidades de iPhones y una guía para el próximo trimestre inferior a lo esperado. En México, el IPyC siguió la tendencia global continuando con una recuperación. Las emisoras con mayor peso en este movimiento fueron AMX, GMéxico y WalMex. El día de hoy se publicó el tris "GFREGIO; En Línea, espera un muy buen 2016" con los resultados trimestrales, así como la guía 2016.

#### EN LAS PRÓXIMAS HORAS

Política Monetaria por parte de la FED, reportes trimestrales de Boeing, Texas Instruments, Facebook, eBay y PayPal.

### ECONOMÍA

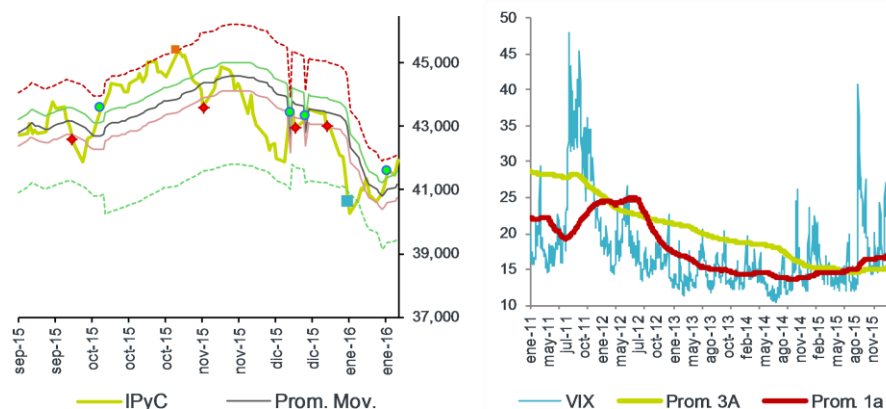
#### HACE UNAS HORAS

La caída de 6.4% en el índice de Shanghái trajo consigo una nueva intervención por parte del Banco Popular de China. La nueva inyección de liquidez fue esta vez de 440 mmdy, la más elevada desde febrero de 2013. Los corolarios sobre el precio de commodities fueron negativos de manera inicial, aunque en el transcurso de la jornada mostraron una recuperación generalizada. El WTI presenta al cierre un alza de 3.20%, mientras que la mezcla Brent sube en 3.80%, ambos cotizan por encima de los 30 dpb. Derivado de lo anterior, el mercado de divisas cierra con un tono favorable para la mayoría de las monedas; la recuperación del crudo favoreció al CAD/USD (+1.50%), al MXN/USD (+1.08%) y al BRL/USD (+0.93%). El mercado de renta fija marca caídas en rendimientos para la Eurozona y mercados emergentes. La expectativa ante la decisión de la Fed genera alta volatilidad en los bonos globales, por lo que la búsqueda de activos menos riesgosos es inminente. En el caso de EUA, los nodos de corto plazo presentan alzas promedio de 3pb. En México, se publicaron las ventas de la ANTAD correspondientes a diciembre, el crecimiento de 8.1% promedia un alza de 6.6% durante 2015.

#### EN LAS PRÓXIMAS HORAS

En EUA se dará a conocer el anuncio de política monetaria de la Fed. La curva de futuros de la tasa de fondos federales no descuenta ningún movimiento.

En México, se dará a conocer la balanza comercial correspondiente a diciembre. El consenso prevé que ésta tenga un déficit menos acentuado.



### 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   |       | 14.47% |

### TIPO DE CAMBIO

|           | \$      | Var%   |
|-----------|---------|--------|
| Actual    | 18.4745 |        |
| Ayer      | 18.5675 | -0.50% |
| En el Mes | 17.2120 | 7.33%  |
| En el Año | 17.2120 | 7.33%  |
| 12 Meses  | 14.5910 | 26.62% |

### VALUACIÓN IPyC y BX+60

| FV / Ebitda | IPyC  | V%    | BX+60 | V%     |
|-------------|-------|-------|-------|--------|
| Actual      | 10.39 |       | 12.91 |        |
| Prom. 5 a   | 9.75  | 6.5%  | 14.96 | -13.7% |
| Max. 5a     | 11.15 | -6.9% | 21.85 | -40.9% |
| Min. 5a     | 7.82  | 32.7% | 7.60  | 69.8%  |

### Otros Múltiplos

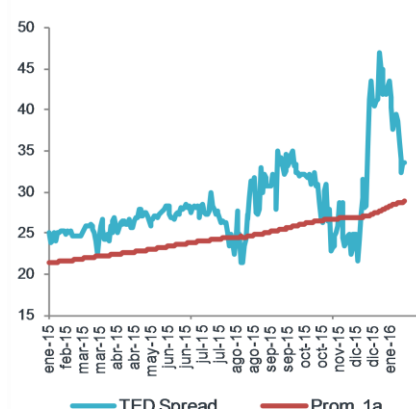
|                | IPyC  | BX+60 |
|----------------|-------|-------|
| P/U            | 30.93 | 27.94 |
| P/VL           | 3.02  | 2.39  |
| Inverso P/U    | 3.2%  | 3.6%  |
| P/U MSCI Latam | 16.30 |       |
| P/U S&P        | 17.01 |       |

### OTROS INDICADORES

|            | Actual | vs. Prom1a |
|------------|--------|------------|
| Vix        | 22.50  | 31.95%     |
| TED Spread | 33.64  | 17.17%     |

### Nivel Lectura

|                | Nivel | Lectura       |
|----------------|-------|---------------|
| Miedo-Ambición | 17    | 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](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<br>CRITERIO | CARACTERÍSTICAS                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        | CONDICION EN<br>ESTRATEGIA                                  | DIFERENCIA VS.<br>RENDIMIENTO IPyC  |
|-----------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------|-------------------------------------|
| FAVORITA              | 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                     |
| ¡ATENCIÓN!            | 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 |
| NO POR AHORA          | Emisora que por ahora No 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.       | 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> |
| Maria 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 Macias            | Director de Tesorería y Mercados             | 55 56251500 x 1615 | <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>         |
| Jose Maria Flores Barrera     | Analista / Consumo Discrecional / GAP / Gps. Inds. | 55 56251500 x 1451 | <a href="mailto:jfloresb@vepormas.com">jfloresb@vepormas.com</a>         |
| Aldo Iván Hernández Puente    | Analista / Alimentos / Bebidas                     | 55 56251500 x 1709 | <a href="mailto:aihernandez@vepormas.com">aihernandez@vepormas.com</a>   |
| Juan Eduardo Hernández S.     | Analista / Financiero / Telecomunicaciones         | 55 56251500 x 1530 | <a href="mailto:jehernandezs@vepormas.com">jehernandezs@vepormas.com</a> |
| Juan Jose Reséndiz Téllez     | Análisis Técnico                                   | 55 56251500 x 1511 | <a href="mailto:jresendiz@vepormas.com">jresendiz@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

|                              |                   |                    |                                                                    |
|------------------------------|-------------------|--------------------|--------------------------------------------------------------------|
| José Isaac Velasco Orozco    | Economista Senior | 55 56251500 x 1682 | <a href="mailto:jvelascoo@vepormas.com">jvelascoo@vepormas.com</a> |
| Dolores Maria Ramón Correa   | Economista Jr.    | 55 56251500 x 1546 | <a href="mailto:dramon@vepormas.com">dramon@vepormas.com</a>       |
| Mónica Pamela Díaz Loubet    | Economista Jr.    | 55 56251500 x 1767 | <a href="mailto:mpdiaz@vepormas.com">mpdiaz@vepormas.com</a>       |
| Mariana Paola Ramírez Montes | Economista Jr.    | 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>         |