



En 3 minutos

TOMA DE UTILIDADES

BX+

19 de Febrero de 2016

RESUMEN DE MERCADO

MAYORES ALZAS EN EL DÍA

Volar A	4.68%
Alpek A	3.31%
Maxcom CPO	2.99%
Pochtec B	2.83%
Gruma B	2.81%

MAYORES BAJAS EN EL DÍA

Cemex CPO	-3.76%
Actinrv B	-3.36%
Lab B	-2.72%
Gfinter O	-2.46%
C *	-2.37%

MOV. POR EMISORA AYER

	Emisoras	%
Alzas	51	41.8%
Bajas	66	54.1%
S/Cambio	5	4.1%

CDS Actual Var. 1d

	Actual	Var. 1d
México	205.01	-5.86%
Brasil	479.37	-2.34%
Rusia	334.37	-5.86%
Corea	71.33	-5.13%

INDICES ASIA Var. 1d

		Var. 1d
Nikkei	16,197	2.28%
Hangsen	19,363	2.32%

SEÑALES ET IPYC

Señal Ac	Vta Seg.	VtaEsp.
Dentro	42,483	44,311

SEÑALES ET BX+60

SeñalAct.	Vta Seg.	VtaEsp.
Dentro	114.27	119.13

INDICES	Cierre	1d	En el Mes	En Año	12M
IPyC	43,517	-0.16%	-0.26%	1.25%	1.08%
IPyC Dls.	2,384	0.06%	-0.83%	-4.50%	-17.76%
Dow Jones	16,413	-0.25%	-0.32%	-5.81%	-8.97%
S&P	1,918	-0.47%	-1.15%	-6.17%	-8.66%
Nasdaq	4,488	-1.03%	-2.74%	-10.38%	-8.54%
Bovespa	41,478	-0.37%	2.65%	-4.32%	-19.12%
BX+ 60	116.77	0.08%	0.85%	0.20%	-4.40%
BX+ 60 Dls.	6.40	0.29%	0.28%	-5.50%	-22.21%

FUTUROS	Cierre	1d	En el Mes	En Año	12M
IPyC (6m)	43,793	0.40%	-0.24%	1.51%	1.37%
IPyC (9m)	44,181	1.22%	-0.02%	2.57%	1.75%
Oro	1,235.30	1.97%	10.53%	16.52%	2.02%
Plata	15.49	0.73%	8.59%	12.22%	-5.64%
Cobre	4,593.50	0.00%	0.54%	-2.53%	-18.80%
Petróleo(WTI)	30.46	-0.65%	-9.45%	-17.76%	-40.59%
Gas natural	1.85	-4.74%	-20.02%	-20.84%	-34.26%
Trigo	468.50	-1.26%	-2.24%	-0.32%	-10.55%

Fuente: BX+, BMV, Bloomberg

BOLSA

HACE UNAS HORAS

En EUA los mercados cerraron con pérdidas, rompiendo así su mejor racha de tres días consecutivos al alza que no se veía desde el pasado agosto. Este movimiento se suscitó después de una nueva caída en el precio del petróleo como respuesta a un incremento en los inventarios (+2.1 mn) respecto a la semana anterior. El Nasdaq presentó la mayor baja afectado por el sector biotecnológico (-2.6%), así como por empresas como Netflix (-4.5%) y Apple (-1.9%). En el marco corporativo, Wal-Mart dio a conocer sus resultados trimestrales con un tono mixto, pero lo que impactó negativamente a la emisora fue la reducción que espera en su utilidad de 2016. Los títulos de la compañía terminaron con una caída de 3%. En México, el IPyC terminó en terreno negativo por una ligera toma de utilidades después del rally visto en los últimos días. El movimiento fue impulsado por CEMEX, AMX y TELEvisa, mientras que 51% de las emisoras que componen el índice culminaron con pérdidas. En la parte corporativa, LACOMER dio a conocer que invertirá P\$ 2,500mm en 2016 principalmente en la apertura de 6 tiendas (41%), la remodelación de 12 tiendas (44%) y mantenimiento (15%). Este anuncio resultó en línea con lo esperado por varias corredurías.

EN LAS PRÓXIMAS HORAS

Los inversionistas estarán pendientes a la inflación de la primera quincena de enero en EUA, así como a los reportes corporativos de Deere & Co y Cabot Oil & Gas. En México se espera el reporte corporativo de Arca Continental.

ECONOMÍA

HACE UNAS HORAS

En EUA se conocieron las solicitudes de seguro de desempleo de la semana pasada, mismas que registraron la menor lectura en tres meses. Ello se encuentra en línea con los últimos comentarios de la Reserva Federal, en donde señala un dinamismo sólido en el mercado laboral.

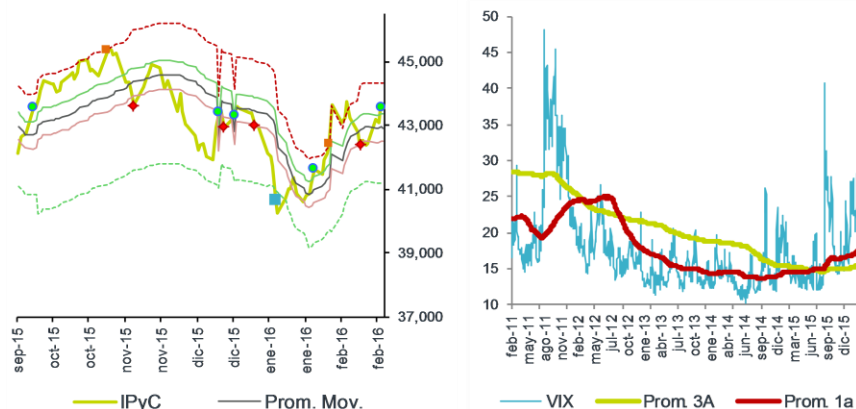
En Europa comienzan los debates entre las autoridades de la Unión Europea sobre el referéndum de Gran Bretaña, lo que llevó a elevar la volatilidad en el mercado.

Por otro lado, en el mercado de renta fija los bonos del tesoro de EUA de 10 años registraron ganancias por primera vez en una semana, derivado de la caída observada en el mercado de renta variable. Sin embargo, la volatilidad en el mercado persistió aunada a la mayor incertidumbre en el crecimiento mundial de este año. Principalmente, los temores están asociados a que los indicadores económicos de EUA permanecen débiles.

El precio del petróleo cerró la jornada con una caída de 0.1%, no obstante, a lo largo del día, los petroprecios marcaron un avance importante. Ello se vio apoyado por el acuerdo entre Arabia Saudita, Rusia e Irán sobre la congelación en la producción. Siguiendo el comportamiento, las divisas relacionadas con el petróleo marcaron avances. El USD/MXN se apreció 0.4% para finalizar la jornada en 18.29.

EN LAS PRÓXIMAS HORAS

Estaremos atentos a la publicación de la inflación de EUA correspondiente al mes de enero, misma que se estima se ubique en 1.3% desde el 0.7% de diciembre.



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		10.30%

TIPO DE CAMBIO

	\$	Var%
Actual	18.2500	
Ayer	18.2890	-0.21%
En el Mes	18.1460	0.57%
En el Año	17.2120	6.03%
12 Meses	14.8500	22.90%

VALUACIÓN IPyC y BX+60

FV / Ebitda	IPyC	V%	BX+60	V%
Actual	10.42		11.78	
Prom. 5 a	9.76	6.7%	14.98	-21.4%
Max. 5a	11.15	-6.6%	21.85	-46.1%
Min. 5a	7.82	33.1%	7.60	54.9%

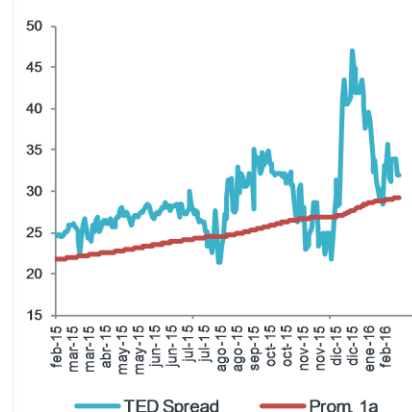
Otros Múltiplos

	IPyC	BX+60
P/U	28.12	28.47
P/VL	3.08	2.50
Inverso P/U	3.6%	3.5%
P/U MSCI Latam	18.13	
P/U S&P	17.29	

OTROS INDICADORES

	Actual	vs. Prom1a
Vix	21.62	23.83%
TED Spread	31.93	9.54%

	Nivel	Lectura
Miedo-Ambición	48	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, Aldo Iván Hernández Puente, Juan Eduardo Hernández S. 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
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	mmedina@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

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	mp Ramirez@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