



En 3 minutos

MOODY'S PRESIONA AL IPyC

BX+

01 de Abril de 2016

RESUMEN DE MERCADO

MAYORES ALZAS EN EL DÍA

Autlan B	3.66%
Hotel *	3.20%
Ich B	2.69%
Activnr B	2.58%
Pappel *	2.18%

MAYORES BAJAS EN EL DÍA

Ica *	-3.97%
Bolsa A	-3.74%
Walmex *	-2.17%
Gcarso A1	-2.14%
Gmexico B	-2.02%

MOV. POR EMISORA AYER

	Emisoras	%
Alzas	58	48.7%
Bajas	54	45.4%
S/Cambio	7	5.9%

CDS Actual Var. 1d

	Actual	Var. 1d
México	159.15	-2.78%
Brasil	358.94	-3.54%
Rusia	292.52	-2.78%
Corea	63.83	-2.29%

INDICES ASIA Var. 1d

	Actual	Var. 1d
Nikkei	16,759	-0.71%
Hangsen	20,777	-0.13%

SEÑALES ET IPyC

Señal Ac	Vta Seg.	VtaEsp.
Vta.Esp.	44,015	45,643

SEÑALES ET BX+60

SeñalAct.	Vta Seg.	VtaEsp.
Vta.Esp.	118.61	123.61

INDICES	Cierre	1d	En el Mes	En Año	12M
IPyC	45,881	-0.67%	4.96%	6.76%	4.93%
IPyC Dls.	2,654	-1.14%	9.89%	6.27%	-7.38%
Dow Jones	17,685	-0.18%	7.08%	1.49%	-0.51%
S&P	2,060	-0.20%	6.60%	0.77%	-0.39%
Nasdaq	4,870	0.01%	6.84%	-2.75%	-0.63%
Bovespa	50,055	-2.33%	16.97%	15.47%	-2.14%
BX+ 60	124.80	-0.30%	6.81%	7.09%	0.56%
BX+ 60 Dls.	7.22	-0.77%	11.83%	6.61%	-11.24%

FUTUROS	Cierre	1d	En el Mes	En Año	12M
IPyC (6m)	45,923	-0.75%	5.04%	6.45%	5.55%
IPyC (9m)	46,150	-0.76%	4.89%	7.14%	5.44%
Oro	1,235.60	0.57%	0.10%	16.54%	4.40%
Plata	15.46	1.66%	3.66%	12.03%	-7.04%
Cobre	4,898.00	0.00%	4.09%	3.94%	-19.77%
Petróleo(WTI)	38.34	0.05%	13.60%	3.51%	-19.45%
Gas natural	1.96	-1.85%	14.49%	-16.17%	-25.82%
Trigo	473.50	2.05%	4.47%	0.74%	-7.47%

Fuente: BX+, BMV, Bloomberg

BOLSA

HACE UNAS HORAS

Los mercados accionarios en EUA retrocedieron en la sesión de hoy. Predominó un entorno de cautela ya que los inversionistas se mantienen a la expectativa de la publicación de indicadores económicos relevantes de empleo y manufactura que se darán a conocer mañana. Es importante destacar que los principales índices accionarios culminaron el 1T16 en una nota positiva (S&P500 +0.93 y Dow +1.49%) impulsados por una postura conservadora por parte de la Reserva Federal respecto al rumbo de los incrementos en tasas y una recuperación en los precios de los commodities, principalmente del petróleo.

En México el IPyC terminó la sesión a la baja aunque con saldo positivo para marzo al acumular una ganancia de 5.0% sumando 6.8% en lo que va de 2016. Si bien se siguió la tendencia en descenso de los mercados en EUA, la decisión de la calificadora Moody's de cambiar la perspectiva a nuestro país de Estable a Negativa acrecentó el movimiento a la baja. Consideramos que esta revisión ya era esperada por los inversionistas tras las recientes modificaciones en las calificaciones de Pemex por parte de Moody's y S&P (noviembre y enero

respectivamente), sin embargo no deja de ser un evento negativo. Resultado de ello, el mercado aprovechó para tomar utilidades tras la reciente fuerte apreciación del índice mexicano que logró superar el nivel psicológico de las 46,000 unidades en la sesión de ayer.

EN LAS PRÓXIMAS HORAS

Los inversionistas esperaran atentamente datos económicos destacando empleo y manufactura.

ECONOMÍA

HACE UNAS HORAS

La agencia calificadora Moody's cambió la perspectiva de crecimiento para México de "estable" a "negativa". En el mismo comunicado, se señala que la calificación de riesgo país se mantiene en Aa3. La calificadora justificó el recorte en la perspectiva de crecimiento por el débil crecimiento económico y por el proceso de consolidación fiscal que podría verse presionado por la liquidez de PEMEX. El anuncio no sorprendió, ya que el pasado 24 de noviembre Mood'ys recortó la calificación de la paraestatal. El peso mexicano sufrió una depreciación de 0.74%, luego de conocerse la noticia y los bonos de 10 años registraron un incremento en la tasa (caída de rendimientos).

La calificadora S&P recortó la perspectiva de China a negativa desde el nivel estable que había mantenido. Ello estuvo justificado ante la expectativa de un menor ritmo de traslado del modelo económico dirigido hacia un crecimiento por la demanda interna luego de haberse expandido a través de las exportaciones. La agencia afirmó que es poco probable un nuevo recorte debido a la inversión programada. La calificación actual de China se ubica en AA-.

En el mercado de divisas, las monedas con mejores rendimientos fueron USDZAR (1.2%) y el USDKRW (0.7%). El USDMXN se depreció 0.3% para finalizar en un nivel de 17.26.

EN LAS PRÓXIMAS HORAS

Estaremos atentos a la publicación de las nóminas no agrícolas de EUA. Se espera que hayan agregado 205 mil nuevos empleos durante el mes de marzo (previo: 242 mil).

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		7.89%

TIPO DE CAMBIO

	\$	Var%
Actual	17.2900	
Ayer	17.2090	0.47%
En el Mes	18.1030	-4.49%
En el Año	17.2120	0.45%
12 Meses	15.2610	13.30%

VALUACIÓN IPyC y BX+60

FV / Ebitda	IPyC	V%	BX+60	V%
Actual	10.90		11.35	
Prom. 5 a	9.79	11.3%	15.01	-24.4%
Max. 5a	11.15	-2.3%	21.85	-48.1%
Min. 5a	7.82	39.2%	7.60	49.3%

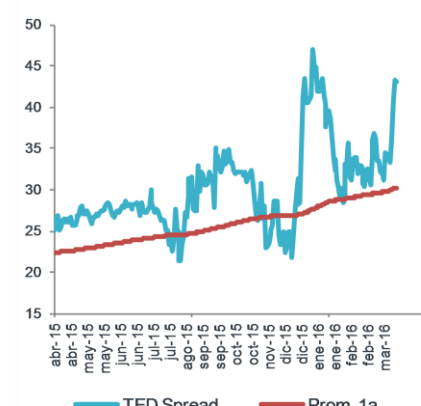
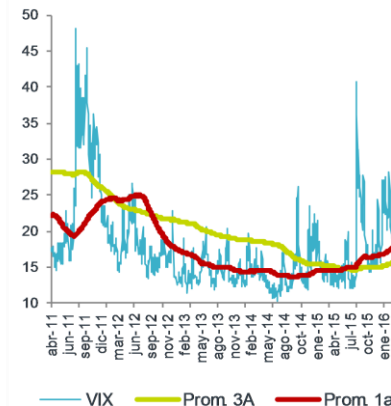
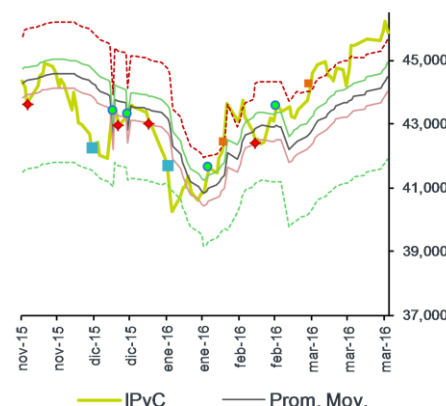
Otros Múltiplos

	IPyC	BX+60
P/U	32.54	28.33
P/VL	3.20	2.61
Inverso P/U	3.1%	3.5%
P/U MSCI Latam	31.55	
P/U S&P	18.71	

OTROS INDICADORES

	Actual	vs. Prom1a
Vix	43.03	42.67%
TED Spread	114.60	0.33%

	Nivel	Lectura
Miedo-Ambición	73	Ambición



¿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, 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 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
Jose Maria Flores Barrera	Analista / Consumo Discrecional / GAP / Gps. Inds.	55 56251500 x 1451	jfloresb@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. / Política Monetaria	55 56251500 x 1546	dramon@vepormas.com.mx
Mónica Pamela Díaz Loubet	Economista Jr. / Consumo / Política Fiscal	55 56251500 x 1767	mpdiaz@vepormas.com.mx
Mariana Paola Ramírez Montes	Economista Jr. / Industria / Petróleo	55 56251500 x 1725	mp Ramirez@vepormas.com.mx

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