



# En 3 minutos

## MAYOR AVERSIÓN

# BX+

06 de Abril de 2016

### RESUMEN DE MERCADO

#### MAYORES ALZAS EN EL DÍA

|           |       |
|-----------|-------|
| Rassini A | 2.13% |
| Unifin A  | 1.76% |
| Q *       | 1.48% |
| Lala B    | 1.37% |
| Pochtec B | 1.17% |

#### MAYORES BAJAS EN EL DÍA

|            |        |
|------------|--------|
| Bolsa A    | -4.48% |
| Gcarso A1  | -4.30% |
| Azteca CPO | -4.14% |
| Cultiba B  | -3.51% |
| Gfinbur O  | -3.42% |

#### MOV. POR EMISORA AYER

|          | Emisoras | %     |
|----------|----------|-------|
| Alzas    | 37       | 30.8% |
| Bajas    | 75       | 62.5% |
| S/Cambio | 8        | 6.7%  |

#### CDS Actual Var. 1d

|        | Actual | Var. 1d |
|--------|--------|---------|
| México | 167.67 | 2.57%   |
| Brasil | 373.52 | 2.63%   |
| Rusia  | 294.44 | 2.57%   |
| Corea  | 64.53  | 1.64%   |

#### INDICES ASIA Var. 1d

|         |        | Var. 1d |
|---------|--------|---------|
| Nikkei  | 15,733 | -2.42%  |
| Hangsen | 20,177 | -1.57%  |

#### SEÑALES ET IPyC

| Señal Act | Vta Seg. | VtaEsp. |
|-----------|----------|---------|
| Dentro    | 44,240   | 45,876  |

#### SEÑALES ET BX+60

| Señal Act. | Vta Seg. | VtaEsp. |
|------------|----------|---------|
| Dentro     | 119.37   | 124.41  |

#### INDICES Cierre 1d En el Mes En Año 12M

|             | Cierre | 1d     | En el Mes | En Año | 12M     |
|-------------|--------|--------|-----------|--------|---------|
| IPyC        | 45,186 | -1.08% | -1.51%    | 5.14%  | 2.22%   |
| IPyC Dls.   | 2,548  | -2.42% | -3.96%    | 2.06%  | -12.60% |
| Dow Jones   | 17,603 | -0.75% | -0.46%    | 1.02%  | -0.54%  |
| S&P         | 2,045  | -1.01% | -0.71%    | 0.06%  | -0.70%  |
| Nasdaq      | 4,844  | -0.98% | -0.53%    | -3.26% | -0.74%  |
| Bovespa     | 49,054 | 0.56%  | -2.00%    | 13.16% | -6.25%  |
| BX+ 60      | 123.09 | -0.78% | -1.37%    | 5.62%  | -1.04%  |
| BX+ 60 Dls. | 6.94   | -2.12% | -3.82%    | 2.53%  | -15.40% |

#### FUTUROS Cierre 1d En el Mes En Año 12M

|               | Cierre   | 1d     | En el Mes | En Año  | 12M     |
|---------------|----------|--------|-----------|---------|---------|
| IPyC (6m)     | 45,355   | -1.24% | -1.24%    | 5.13%   | 2.76%   |
| IPyC (9m)     | 46,028   | -1.08% | -0.26%    | 6.86%   | 4.54%   |
| Oro           | 1,231.90 | 1.03%  | -0.30%    | 16.20%  | 2.28%   |
| Plata         | 15.13    | 1.24%  | -2.16%    | 9.61%   | -10.84% |
| Cobre         | 4,777.25 | 0.00%  | -1.95%    | 1.37%   | -21.23% |
| Petróleo(WTI) | 35.94    | 0.67%  | -6.26%    | -2.97%  | -27.67% |
| Gas natural   | 1.95     | -2.55% | -0.61%    | -16.69% | -25.20% |
| Trigo         | 474.00   | -0.16% | 0.11%     | 0.85%   | -10.31% |

### BOLSA

#### HACE UNAS HORAS

Los mercados financieros en EUA registraron pérdidas ante un incremento en la aversión al riesgo a nivel global. Ello fue impulsado por el anuncio de la Tesorería de EUA en donde se dan a conocer nuevas regulaciones que pudieran incrementar la tasa impositiva para compañías foráneas con operaciones en EUA. De igual forma, los inversionistas continúan asimilando el inicio de la temporada de reportes en donde de nueva cuenta se esperan débiles cifras, lo que podría limitar el rally suscitado durante las últimas semanas. Por otra parte, los inversionistas siguieron de cerca el precio del petróleo que rompió su racha negativa al incrementarse 2.4% en la sesión. No obstante, se espera que el commodity continúe operando sin rumbo definido en el corto plazo presionado por la acumulación de inventarios y las expectativas de la próxima reunión entre los principales productores.

En México, el IPyC terminó la jornada ligando su segunda sesión consecutiva a la baja, tras una mayor aversión al riesgo por parte de los inversionistas internacionales y aunado a un fortalecimiento del dólar frente al peso. Si bien todos los sectores representados en el índice mostraron una contracción, emisoras como Banorte, Televisa y Femsa, fueron las encargadas de liderar dicho movimiento,

#### EN LAS PRÓXIMAS HORAS

Los inversionistas estarán atentos a las minutas de la pasada reunión de la Fed, así como a las declaraciones de diferentes miembros de la Fed de Dallas, Cleveland y St. Louis.

### ECONOMÍA

#### HACE UNAS HORAS

El precio del petróleo inició la jornada con descensos, alcanzando niveles mínimos no vistos en un mes. No obstante el tono cambió después de que se conocieran los estimados del gobierno de EUA sobre los inventarios de petróleo, en donde proyectan un avance. Ello junto con la expectativa de un menor crecimiento en la economía, llevaron a un menor dinamismo en el mercado de las divisas, particularmente las relacionadas con economías emergentes. Las divisas más afectadas son: USDZAR (-2.0%), USDBRL (-1.3%) y USDMXN (-1.2%). El peso mexicano osciló dentro de un rango de 17.57 a 17.77. Mientras que el yen tocó el nivel más alto desde hace año y medio, impulsado por las especulaciones de que el Banco de Japón implementará nuevas medidas monetarias para estimular el desarrollo de los precios de la economía, ya que se encuentra en deflación. Se publicó el ISM no manufacturero de marzo, el cual avanzó ligeramente más de lo esperado. Lo relevante fue que el empleo del sector presentó un incremento luego de tres reducciones. Ello brinda un ligero optimismo a la economía de EUA, ya que se necesitarán más datos para afirmar un punto de inflexión. En México se publicó la inversión fija bruta de enero, misma que presentó un crecimiento anual de 0.1%. Ello se compara desfavorable con el desempeño de diciembre (1.1%).

#### EN LAS PRÓXIMAS HORAS

Estandremos atentos a la publicación de las minutas de la Fed, mismas que anticipamos presenten un tono dovish. También se publicarán los inventarios de petróleo de EUA.

### 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 | 9.55%  |

#### TIPO DE CAMBIO

|           | \$      | Var%   |
|-----------|---------|--------|
| Actual    | 17.7305 |        |
| Ayer      | 17.4895 | 1.38%  |
| En el Mes | 17.2900 | 2.55%  |
| En el Año | 17.2120 | 3.01%  |
| 12 Meses  | 15.1585 | 16.97% |

#### VALUACIÓN IPyC y BX+60

| FV / Ebitda | IPyC  | V%    | BX+60 | V%     |
|-------------|-------|-------|-------|--------|
| Actual      | 10.80 |       | 11.20 |        |
| Prom. 5 a   | 9.79  | 10.3% | 15.02 | -25.4% |
| Max. 5a     | 11.15 | -3.1% | 21.85 | -48.7% |
| Min. 5a     | 7.82  | 38.0% | 7.60  | 47.3%  |

#### Otros Múltiplos IPyC BX+60

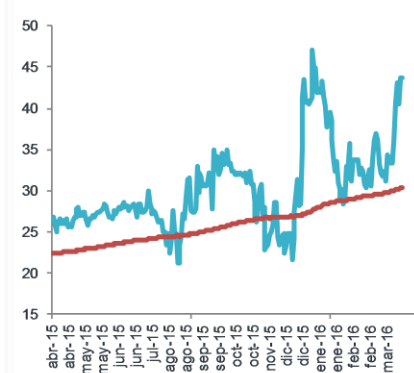
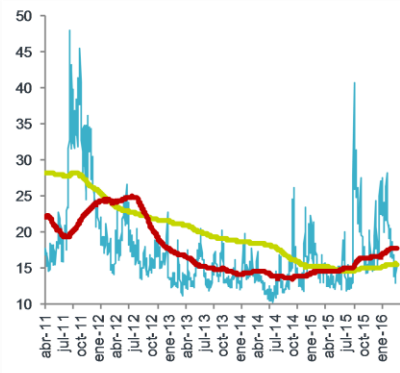
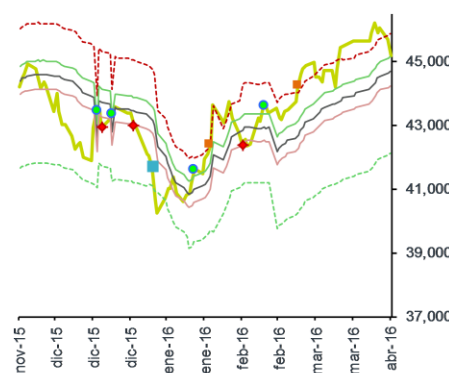
|                | IPyC  | BX+60 |
|----------------|-------|-------|
| P/U            | 32.18 | 27.89 |
| P/VL           | 3.16  | 2.57  |
| Inverso P/U    | 3.1%  | 3.6%  |
| P/U MSCI Latam | 31.52 |       |
| P/U S&P        | 18.58 |       |

#### OTROS INDICADORES

|            | Actual | vs. Prom1a |
|------------|--------|------------|
| Vix        | 15.35  | -13.34%    |
| TED Spread | 43.68  | 43.94%     |

#### Nivel Lectura

|                |    |          |
|----------------|----|----------|
| Miedo-Ambición | 69 | 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](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 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>         |
| Jose Maria Flores Barrera     | Analista / Consumo Discrecional / GAP / Gps. Inds. | 55 56251500 x 1451 | <a href="mailto:jfloresb@vepormas.com">jfloresb@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

|                              |                                            |                    |                                                                            |
|------------------------------|--------------------------------------------|--------------------|----------------------------------------------------------------------------|
| Dolores Maria Ramón Correa   | Economista Jr. / Política Monetaria        | 55 56251500 x 1546 | <a href="mailto:dramon@vepormas.com.mx">dramon@vepormas.com.mx</a>         |
| Mónica Pamela Díaz Loubet    | Economista Jr. / Consumo / Política Fiscal | 55 56251500 x 1767 | <a href="mailto:mpdiaz@vepormas.com.mx">mpdiaz@vepormas.com.mx</a>         |
| Mariana Paola Ramírez Montes | Economista Jr. / Industria / Petróleo      | 55 56251500 x 1725 | <a href="mailto:mp Ramirez@vepormas.com.mx">mp Ramirez@vepormas.com.mx</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>         |