



# En 3 minutos

## INCERTIDUMBRE DESDE CHINA

# BX+

04 de Mayo de 2016

### RESUMEN DE MERCADO

#### MAYORES ALZAS EN EL DÍA

|          |       |
|----------|-------|
| Vitro A  | 2.58% |
| Gap B    | 2.32% |
| Walmex * | 2.29% |
| Lala B   | 2.21% |
| Kimber A | 1.94% |

#### MAYORES BAJAS EN EL DÍA

|             |        |
|-------------|--------|
| Lab B       | -3.69% |
| Cultiva B   | -3.37% |
| Mfrisco A-1 | -3.06% |
| Creal *     | -2.59% |
| Bachoco B   | -2.58% |

#### MOV. POR EMISORA AYER

|          | Emisoras | %     |
|----------|----------|-------|
| Alzas    | 42       | 34.7% |
| Bajas    | 72       | 59.5% |
| S/Cambio | 7        | 5.8%  |

#### CDS Actual Var. 1d

|        | Actual | Var. 1d |
|--------|--------|---------|
| México | 160.58 | -0.63%  |
| Brasil | 337.37 | -0.70%  |
| Rusia  | 244.72 | -0.63%  |
| Corea  | 64.33  | -0.47%  |

#### INDICES ASIA Var. 1d

|         |        | Var. 1d |
|---------|--------|---------|
| Nikkei  | 16,147 | 0.00%   |
| Hangsen | 20,677 | -1.85%  |

#### SEÑALES ET IPYC

| Señal Ac | Vta Seg. | VtaEsp |
|----------|----------|--------|
| Dentro   | 45,072   | 46,894 |

#### SEÑALES ET BX+60

| SeñalAct. | Vta Seg. | VtaEsp |
|-----------|----------|--------|
| Dentro    | 124.50   | 129.46 |

### BOLSA

#### HACE UNAS HORAS

Los mercados accionarios en EUA terminaron la jornada con pérdidas donde el Nasdaq cerró su peor sesión desde mediados de marzo a pesar de la ganancia de Apple (+1.6%) por primera vez en 8 días. De nueva cuenta, los inversionistas se vieron preocupados por el crecimiento económico global tras la publicación de decepcionantes datos de manufactura en China. Asimismo, se vio un incremento en índice del dólar (respecto a una canasta de divisas) debido en gran parte al debilitamiento del dólar australiano luego de que su Banco Central disminuyera de manera sorpresiva la tasa de referencia. En el ámbito corporativo, Pfizer incrementó su pronóstico de ganancias al superar las expectativas, caso contrario de AIG cuyos resultados decepcionaron por el tercer trimestre consecutivo.

En México, el IPyC terminó la sesión con pérdidas siguiendo la tendencia de los mercados en EUA en menor magnitud. Las emisoras que más aportaron a las caídas fueron GFNorte, GMexico, Cemex y Alfa. En el ámbito corporativo, IENOVA mostró un avance moderado tras informar (ayer) que había sido el ganador de la licitación para el gasoducto Ramal Empalme en Sonora, México (ver: BURSATRIS: IENOVA: Moderadamente Positivo...Pero). Por otro lado, tras el cierre Gentera anunció que decretó un dividendo por P\$0.77 p/acción (yield 2.3%) pagadero el 13 de mayo.

#### EN LAS PRÓXIMAS HORAS

Los inversionistas estarán atentos a datos económicos relevantes, entre ellos el dato de empleo privado de abril y los inventarios de petróleo. Asimismo reportará al 1T16 Priceline.

### ECONOMÍA

#### HACE UNAS HORAS

Se dio a conocer el PMI de manufactura de China correspondiente a abril, mismo que se ubicó en 49.4 puntos, ligeramente por debajo del consenso y sumando 14 meses consecutivos en zona de contracción.

Dos factores fueron fundamentales para la depreciación de la mayoría de las divisas respecto al dólar: i) la contracción de la cotización de crudo por el aumento en los inventarios de petróleo publicados por el Instituto Americano de Petróleo y, ii) la depreciación del dólar por los comentarios de D. Lockhart referentes a que un alza en junio es una opción real. Al cierre de la jornada, el MXN/USD se depreció 2.2% hasta ubicarse en 17.6 pesos por dólar.

En el mercado de renta fija, la curva de los bonos del tesoro de EUA registra movimientos mixtos. Los nodos de largo plazo presentan caída en rendimientos como consecuencia de la preocupación de la salud de la economía mundial. Ello no obstante, las declaraciones del presidente de la Fed de Florida referentes a que existen probabilidades de alza en la tasa para junio. El mercado descuenta con 12% de probabilidades un aumento de 25pbs en la reunión de junio.

#### EN LAS PRÓXIMAS HORAS

En EUA será la publicación de empleo privado ADP correspondiente a abril, se espera que éste disminuya respecto al mes previo. También se publicará la balanza comercial de marzo, el ISM no manufacturero y los inventarios de petróleo.

En México, se conocerá la inversión fija bruta de febrero.

### 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   |       | 8.44%  |

#### TIPO DE CAMBIO

|           | \$      | Var%   |
|-----------|---------|--------|
| Actual    | 17.5640 |        |
| Ayer      | 17.2100 | 2.06%  |
| En el Mes | 17.2230 | 1.98%  |
| En el Año | 17.2120 | 2.05%  |
| 12 Meses  | 15.3795 | 14.20% |

#### VALUACIÓN IPyC y BX+60

| FV / Ebitda | IPyC  | V%    | BX+60 | V%     |
|-------------|-------|-------|-------|--------|
| Actual      | 10.75 |       | 11.35 |        |
| Prom. 5 a   | 9.82  | 9.5%  | 15.02 | -24.5% |
| Max. 5a     | 11.15 | -3.6% | 21.85 | -48.1% |
| Min. 5a     | 7.82  | 37.4% | 7.60  | 49.3%  |

#### Otros Múltiplos

|                | IPyC  | BX+60 |
|----------------|-------|-------|
| P/U            | 29.84 | 26.74 |
| P/VL           | 3.15  | 3.47  |
| Inverso P/U    | 3.4%  | 3.7%  |
| P/U MSCI Latam | 27.27 |       |
| P/U S&P        | 19.15 |       |

#### OTROS INDICADORES

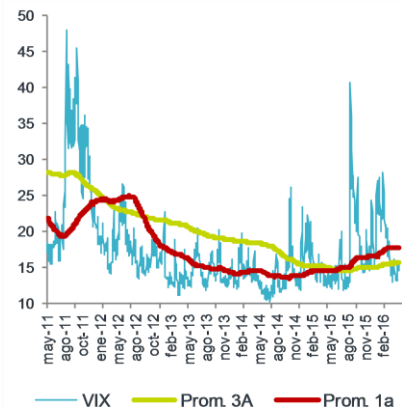
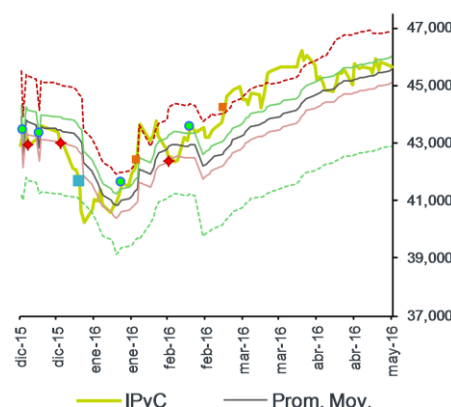
|            | Actual | vs. Prom1a |
|------------|--------|------------|
| Vix        | 15.60  | -12.25%    |
| TED Spread | 44.84  | 42.27%     |

#### Miedo-Ambición

| Nivel | Lectura  |
|-------|----------|
| 65    | Ambición |

| INDICES     | Cierre | 1d     | En el Mes | En Año | 12M     |
|-------------|--------|--------|-----------|--------|---------|
| IPyC        | 45,648 | -0.13% | -0.30%    | 6.21%  | 2.39%   |
| IPyC Dls.   | 2,599  | -2.14% | -2.23%    | 4.08%  | -10.34% |
| Dow Jones   | 17,751 | -0.78% | -0.13%    | 1.87%  | -0.50%  |
| S&P         | 2,063  | -0.87% | -0.09%    | 0.95%  | -1.06%  |
| Nasdaq      | 4,763  | -1.13% | -0.25%    | -4.88% | -3.61%  |
| Bovespa     | 52,260 | -2.43% | -3.06%    | 20.55% | -7.06%  |
| BX+ 60      | 127.72 | -0.43% | 0.02%     | 9.60%  | 1.72%   |
| BX+ 60 Dls. | 7.27   | -2.44% | -1.92%    | 7.40%  | -10.93% |

| FUTUROS       | Cierre   | 1d     | En el Mes | En Año  | 12M     |
|---------------|----------|--------|-----------|---------|---------|
| IPyC (6m)     | 45,863   | -0.59% | -0.68%    | 6.31%   | 3.01%   |
| IPyC (9m)     | 46,043   | -0.68% | -0.67%    | 6.89%   | 1.49%   |
| Oro           | 1,288.50 | -0.56% | -0.15%    | 21.53%  | 8.92%   |
| Plata         | 17.49    | -1.11% | -1.87%    | 26.68%  | 8.43%   |
| Cobre         | 5,064.00 | 0.00%  | 0.00%     | 7.46%   | -20.26% |
| Petróleo(WTI) | 44.02    | -1.70% | -4.14%    | 18.84%  | -26.25% |
| Gas natural   | 2.09     | 2.15%  | -4.22%    | -10.74% | -23.51% |
| Trigo         | 470.75   | -3.49% | -3.63%    | 0.16%   | -0.69%  |



## ¿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, José Eduardo Coello Kunz, 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 CRITERIO | CARACTERÍSTICAS                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        | CONDICION EN ESTRATEGIA                                     | DIFERENCIA VS. 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>     |
| José Eduardo Coello Kunz      | Analista / Alimentos y Bebidas / Comercio          | 55 56251700 x 1709 | <a href="mailto:jcoello@vepormas.com">jcoello@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">dramon@vepormas.com</a>         |
| Mónica Pamela Díaz Loubet    | Economista Jr. / Consumo / Política Fiscal | 55 56251500 x 1767 | <a href="mailto:mpdiaz@vepormas.com">mpdiaz@vepormas.com</a>         |
| Mariana Paola Ramírez Montes | Economista Jr. / Industria / Petróleo      | 55 56251500 x 1725 | <a href="mailto:mp Ramirez@vepormas.com">mp Ramirez@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>         |