



En 3 minutos

REGRESAN MERCADOS A TERRENO POSITIVO

BX+

27 de Agosto de 2015

RESUMEN DE MERCADO

MAYORES ALZAS EN EL DÍA

Gfregio O	5.75%
Sare B	5.45%
Rassini A	4.71%
Bachoco B	3.94%
Azteca CPO	2.58%

MAYORES BAJAS EN EL DÍA

Gfamsa A	-4.34%
Herdez *	-3.11%
Ienova *	-3.04%
Ohlmex *	-2.80%
Fihio 12	-2.52%

MOV. POR EMISORA AYER

	Emisoras	%
Alzas	51	43.2%
Bajas	54	45.8%
S/Cambio	13	11.0%

CDS Ayer Var. 1d

México	156.54	-1.29%
Brasil	348.77	-0.78%
Rusia	424.74	-1.29%
Corea	73.27	-4.99%

INDICES ASIA Var. 1d

Nikkei	18,377	3.20%
Hangsen	21,080	-1.52%

SEÑALES ET IPYC

SeñalAct	Cpa Seg.	Cpa Esp.
Cpa.Esp.	44,652	42,564

SEÑALES ET BX+60

SeñalAct.	Cpa Seg.	Cpa.Esp
Cpa.Esp.	124.67	119.08

BOLSA

HACE UNAS HORAS

Los mercados accionarios de EUA cerraron a la alza, recuperándose parcialmente de las pérdidas de días anteriores. El regreso de los mercados se presentó ante declaraciones de miembros de la FED que dejaron entrever como poco probable un alza en la tasa de referencia en la reunión de la Fed de septiembre. Adicionalmente, los inversionistas recibieron favorablemente datos económicos (bienes durables) que superaron las expectativas de consenso. Destacaron las alzas en el sector tecnológico, ya que emisoras como Apple, Amazon, Google e Intel registraron ganancias superiores a 5%. En la parte de los commodities, el Brent, continua con su tendencia a la baja con una variación negativa de 7 centavos, situándose en U\$38.60 por barril.

El índice accionario mexicano cerró al alza siguiendo la tendencia de los mercados globales aunque no con la misma fuerza. Las empresas con mayor contribución fueron Femsa Walmex Alfa y Televisa. En la parte corporativa, Moody's de México anunció que revisara la calificación de Petróleos Mexicanos, en escala nacional, global y moneda local para posible baja debido a un deterioro en su generación de efectivo.

EN LAS PRÓXIMAS HORAS

El día de mañana comienza el simposio de Jackson Hole de la FED, al igual que la publicación de los datos económicos, solicitudes de desempleo y el PIB del 2 trimestre de EUA.

ECONOMÍA

HACE UNAS HORAS

Por tercera ocasión consecutiva, el mercado accionario chino registró pérdidas (-1.3%). No obstante el recorte de la tasa de interés de préstamos el banco central inyectó 21,800 millones de dólares en operaciones de liquidez de corto plazo. En EUA, se dio a conocer el dato de órdenes de bienes durables, mismo que se ubicó en 2.0% superando al consenso; el resultado estuvo por debajo del avance de 4.1% de junio pero superior al -0.4% esperado por el mercado. La cifra es indicio de una mejora en la actividad manufacturera los siguientes meses. También en EUA, W. Dudley, el presidente de la Fed de Nueva York (con voto) dio una conferencia de prensa en el que resaltó poco probable de un alza en la tasa de referencia en la reunión de la Fed de septiembre. El día de hoy Moody's señaló que revisará la calificación de deuda de la empresa PEMEX, la cual se encuentra en A3. PEMEX respondió que enfrentará la disminución de los ingresos por la caída en precios del curdo con los beneficios de la Reforma Energética.

EN LAS PRÓXIMAS HORAS

Se conocerá la revisión del PIB del 2T15 para EUA, el cual podría ubicarse en 3.2% desde el 2.3% anterior. Concluirá el simposio de Jackson Hole, en el cual se reunirán los presidentes de los bancos centrales del mundo. Se esperan mayores pistas sobre la actuación futura de la Fed ante el cambio de perspectiva de China. Cabe mencionar que la presidenta de la Reserva Federal, Janet Jellen, no acudirá mandando al vicepresidente en su lugar (Stanley Fishcer). En México se conocerá el saldo comercial de julio.

ESTIMADOS ECONÓMICOS

INDICADOR	2014	2015E
PIB	2.10%	2.24%
T de Cambio	14.75	16.10
Inflación	4.08%	2.90%
Cetes (28d)	2.74%	3.25%
IPyC		46,500
Var% IPyC		9.87%

TIPO DE CAMBIO

	\$	Var%
Actual	17.1605	
Ayer	17.0715	0.52%
En el Mes	16.1260	6.42%
En el Año	14.7475	16.36%
12 Meses	13.1135	30.86%

VALUACIÓN IPyC y BX+60

FV / Ebitda	IPyC	V%	BX+60	V%
Actual	9.91		20.63	
Prom. 5 a	9.67	2.5%	14.22	45.1%
Max. 5 a	10.92	-9.3%	21.85	-5.6%
Min. 5 a	7.82	26.7%	7.60	171.5%

Otros Múltiplos	IPyC	BX+60
P/U	29.17	27.86
P/VL	3.29	2.68
Inverso P/U	3.4%	3.6%
P/U MSCI Latam	19.91	
P/U S&P	17.16	

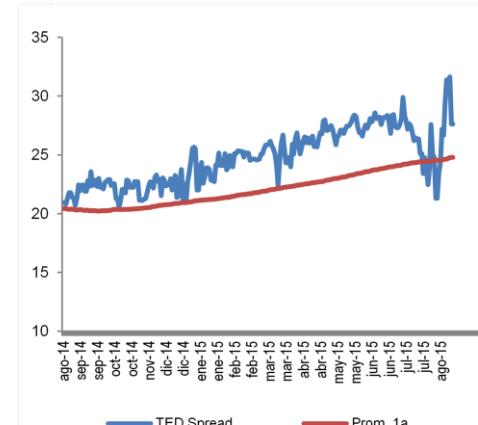
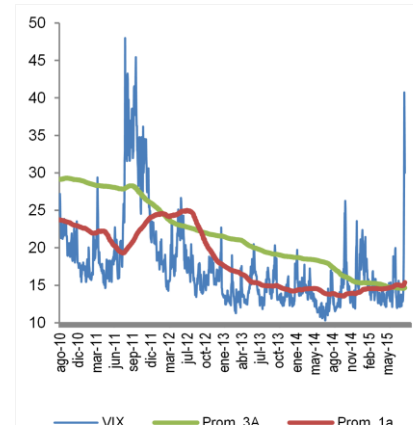
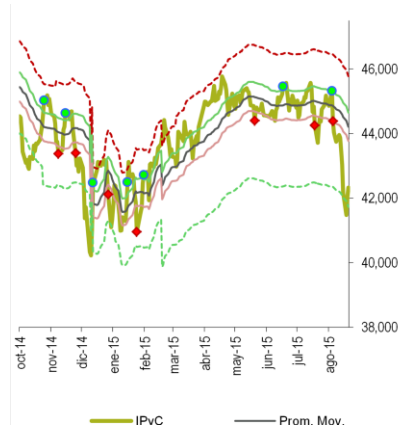
OTROS INDICADORES

	Actual	vs. Prom1a
Vix	30.00	95.84%
TED Spread	27.62	11.66%

	Nivel	Lectura
Miedo-Ambición	3	Miedo Extremo

INDICES	Cierre	1d	En el Mes	En Año	12M
IPyC	42,323	0.74%	-5.43%	-1.91%	-6.91%
IPyC Dls.	2,466	0.22%	-11.13%	-15.70%	-28.86%
BX+ 60	116.53	0.13%	-6.47%	-7.40%	-13.08%
BX+ 60 Dls.	6.79	-0.39%	-12.11%	-20.42%	-33.58%
Dow Jones	16,286	3.95%	-7.94%	-8.63%	-4.80%
S&P	1,941	3.90%	-7.76%	-5.75%	-2.98%
Nasdaq	4,698	4.24%	-8.40%	-0.81%	2.78%
Bovespa	46,026	3.32%	-9.51%	-7.96%	-23.06%

FUTUROS	Cierre	1d	En el Mes	En Año	12M
IPyC (6m)	42,316	1.36%	-5.46%	-2.24%	-7.38%
IPyC (9m)	42,600	2.30%	-5.39%	-1.94%	-7.25%
Oro	1,123.10	-1.34%	2.56%	-5.15%	-12.44%
Plata	14.12	-3.62%	-4.24%	-9.48%	-27.24%
Cobre	5,092.00	0.00%	-2.47%	-19.80%	-28.14%
Petróleo(WTI)	38.93	-0.97%	-17.38%	-26.92%	-58.53%
Gas natural	2.68	-0.22%	-1.36%	-7.27%	-31.90%
Trigo	494.25	-1.05%	-1.00%	-16.19%	-11.19%



¿POR QUÉ LABORATORIO?

Por qué 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, Gabriel Treviño Castillo 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 Daniel Sánchez Uranga, 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.mx
Maria del Carmen Bea Suarez Cue	Director General Banco	55 11021800 x 1950	msuarez@vepormas.com.mx
Alejandro Finkler Kudler	Director General Casa de Bolsa	55 56251500 x 1523	afinkler@vepormas.com.mx
Carlos Ponce Bustos	DGA Análisis y Estrategia	55 56251537 x 1537	cponce@vepormas.com.mx
Fernando Paulo Pérez Saldivar	DGA Tesorería y Mercados	55 56251517 x 1517	fperez@vepormas.com.mx
Alfredo Rabell Mañón	DGA Desarrollo Comercial	55 11021800 x 1876	arabell@vepormas.com.mx
Francisco Javier Gutiérrez Escoto	Director de Región	55 11021800 x 1910	fgutierrez@vepormas.com.mx
Enrique Fernando Espinosa Teja	Director de Banca Corporativa	55 11021800 x 1854	eespinosa@vepormas.com.mx
Manuel Antonio Ardines Pérez	Director de Promoción Bursátil	55 56251500 x 9109	mardines@vepormas.com.mx
Lidia Gonzalez Leal	Director Patrimonial Monterrey	81 83180300 x 7314	lgonzalez@vepormas.com.mx
Ingrid Monserrat Calderón Álvarez	Asistente Dirección de Análisis y Estrategia	55 56251541 x 1541	icalderon@vepormas.com.mx

ANÁLISIS BURSÁTIL

Rodrigo Heredia Matarazzo	Subdirector A. Bursátil / Metales – Minería	55 56251515 x 1515	rheredia@vepormas.com.mx
Laura Alejandra Rivas Sánchez	Proyectos y Procesos Bursátiles	55 56251514 x 1514	lrivas@vepormas.com.mx
Marco Medina Zaragoza	Analista / Vivienda / Infraestructura / Fibras	55 56251500 x 1453	mmedinaz@vepormas.com.mx
Jose Maria Flores Barrera	Analista / Consumo Discrecional / GAP / Gps. Inds.	55 56251500 x 1451	jfloresb@vepormas.com.mx
Gabriel Treviño Castillo	Analista / Alimentos / Bebidas	55 56251500 x 1709	gtrevino@vepormas.com.mx
Juan Eduardo Hernández S.	Analista / Financiero / Telecomunicaciones	55 56251500 x 1530	jehernandezs@vepormas.com.mx
Juan Jose Reséndiz Téllez	Análisis Técnico	55 56251511 x 1511	jresendiz@vepormas.com.mx
Juan Antonio Mendiola Carmona	Analista Proyectos y Procesos Bursátiles y Mercado	55 56251508 x 1508	jmendiola@vepormas.com.mx
Daniel Sánchez Uranga	Editor Bursátil	55 56251529 x 1529	dsanchez@vepormas.com.mx

ESTRATEGIA ECONOMICA

José Isaac Velasco Orozco	Economista Senior	55 56251500 x 1682	jvelasco@vepormas.com.mx
Dolores María Ramón Correa	Economista Jr.	55 56251500 x 1546	dramon@vepormas.com.mx
Mónica Pamela Díaz Loubet	Economista Jr.	55 56251500 x 1767	mpdiaz@vepormas.com.mx
Mariana Paola Ramírez Montes	Economista Jr.	55 56251500 x 1725	mp Ramirez@vepormas.com.mx

ADMINISTRACION DE PORTAFOLIOS

Mario Alberto Sánchez Bravo	Subdirector de Administración de Portafolios	55 56251513 x 1513	masanchez@vepormas.com.mx
Ana Gabriela Ledesma Valdez	Gestión de Portafolios	55 56251526 x 1526	gledesma@vepormas.com.mx
Ramón Hernández Vargas	Sociedades de Inversión	55 56251536 x 1536	rhernandez@vepormas.com.mx
Juan Carlos Fernández Hernández	Sociedades de Inversión	55 56251545 x 1545	jfernandez@vepormas.com.mx
Heidi Reyes Velázquez	Promoción de Activos	55 56251534 x 1534	hreyes@vepormas.com.mx