

En 3 minutos

RECUPERACIÓN IMPORTANTE

BX+

28 de Agosto de 2015

RESUMEN DE MERCADO

MAYORES ALZAS EN EL DÍA

Creal *	6.62%
Gcarso A1	6.32%
Cemex CPO	5.94%
Bimbo A	5.77%
Ohlmex *	5.63%

MAYORES BAJAS EN EL DÍA

Pappel *	-2.30%
Gfregio O	-1.32%
Fibramq 12	-1.28%
Fshop 13	-1.25%
Comerci UBC	-1.06%

MOV. POR EMISORA AYER

	Emisoras	%
Alzas	93	75.6%
Bajas	19	15.4%
S/Cambio	11	8.9%

CDS Ayer Var. 1d

México	150.49	-3.87%
Brasil	346.29	-0.71%
Rusia	415.41	-3.87%
Corea	71.47	-2.20%

INDICES ASIA Var. 1d

Nikkei	18,574	1.08%
Hangsen	21,839	3.60%

SEÑALES ET IPYC

SeñalAct	Cpa Seg.	Cpa Esp.
Fuera	44,598	42,513

SEÑALES ET BX+60

SeñalAct.	Cpa Seg.	Cpa. Esp
Fuera	123.98	118.42

INDICES	Cierre	1d	En el Mes	En Año	12M
IPyC	43,452	2.67%	-2.91%	0.71%	-4.71%
IPyC Dls.	2,581	4.64%	-7.00%	-11.79%	-25.91%
BX+ 60	118.63	1.81%	-4.79%	-5.73%	-11.38%
BX+ 60 Dls.	7.05	3.76%	-8.80%	-17.42%	-31.10%
Dow Jones	16,655	2.27%	-5.85%	-6.55%	-2.73%
S&P	1,988	2.43%	-5.52%	-3.46%	-0.62%
Nasdaq	4,813	2.45%	-6.15%	1.62%	5.32%
Bovespa	47,715	3.64%	-6.19%	-4.58%	-21.71%

FUTUROS	Cierre	1d	En el Mes	En Año	12M
IPyC (6m)	43,498	2.79%	-2.82%	0.49%	-4.98%
IPyC (9m)	43,740	2.68%	-2.85%	0.68%	-4.78%
Oro	1,124.30	-0.03%	2.67%	-5.05%	-12.40%
Plata	14.43	2.50%	-2.14%	-7.49%	-25.96%
Cobre	4,961.00	0.00%	-4.98%	-21.86%	-29.76%
Petróleo(WTI)	42.77	10.80%	-9.23%	-19.71%	-54.38%
Gas natural	2.68	-1.00%	-1.47%	-7.37%	-33.33%
Trigo	489.75	-0.91%	-1.90%	-16.96%	-12.89%

Fuente: BX+, BMV, Bloomberg

BOLSA

HACE UNAS HORAS

El día de hoy los mercados accionarios en EUA extendieron su racha positiva por segundo día consecutivo. El principal catalizador fue el dato del PIB de EU para el 2T15 que superó considerablemente las expectativas del mercado, esto fortaleció la confianza en la economía estadounidense. De esta forma, el índice Dow Jones borró las pérdidas acumuladas al inicio de la semana. Adicionalmente, la disminución en las reservas petroleras ocasionó un aumento de 10% en el precio del WTI, impulsando a las emisoras del sector energético que mostraron un alza de 4.9%.

En cuestiones corporativas, el día de hoy las emisoras Tiffany & Co, Dollar General Corp y Gamestop Corp dieron a conocer sus resultados trimestrales donde la primera presentó utilidades por debajo de lo esperado y las demás superaron a los estimados de los analistas.

En el mercado nacional el índice IPyC siguió las tendencias norteamericanas con una recuperación importante. Siendo América Móvil una de las principales emisoras que dirigieron el índice hacia esta recuperación tras verse beneficiada por un fortalecimiento del peso frente al dólar y el anuncio de posibles expansiones en Europa del este.

EN LAS PRÓXIMAS HORAS

Para el día de mañana los inversionistas estarán pendientes a los anuncios de los ingresos personales y el índice de los sentimientos del consumidor en EU.

ECONOMÍA

HACE UNAS HORAS

El banco popular de china inyectó este jueves en el mercado 23 mil 400 millones de dólares a través de acuerdos de recompra. Hoy comenzó el Simposio de Jackson Hole, en el cual se reúnen todos los presidentes de bancos centrales del mundo para tener un mejor panorama de la política monetaria global. Se esperan mayores detalles sobre el inicio de alza en la tasa de referencia de la Reserva Federal ante el cambio de perspectiva de China. Cabe mencionar que la presidenta de la Fed, Janet Yellen, no asistirá al evento mandando en su representación al vicepresidente (Stanley Fischer). Se revisó al alza el crecimiento de la economía de EUA en el 2T15, pasando de 2.3% a 3.7%. El resultado estuvo por encima del incremento de 3.2% que esperaba el mercado y fue superior al 0.6% del 1T15. El mayor dinamismo se debió a un mejor desempeño de los últimos tres meses recae al mayor avance en el consumo privado e inversión.

EN LAS PRÓXIMAS HORAS

Mañana continuará el Simposio de Jackson Hole para terminar el sábado. En EUA se conocerá el ingreso y el gasto personal de julio, los cuales podrían crecer 0.4% y 0.2% respecto al mes previo. También se publicará la confianza del consumidor de la Universidad de Michigan de agosto, misma que podría subir a 93.2 puntos. En México se dará a conocer la tasa de desempleo de julio, misma que podría ubicarse en 4.4%. También se publicará el balance público 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		7.01%

TIPO DE CAMBIO

	\$	Var%
Actual	16.8366	
Ayer	17.1605	-1.89%
En el Mes	16.1260	4.41%
En el Año	14.7475	14.17%
12 Meses	13.0905	28.62%

VALUACIÓN IPyC y BX+60

FV / Ebitda	IPyC	V%	BX+60	V%
Actual	10.15		20.85	
Prom. 5 a	9.67	5.0%	14.23	46.5%
Max. 5 a	10.92	-7.1%	21.85	-4.6%
Min. 5 a	7.82	29.8%	7.60	174.3%

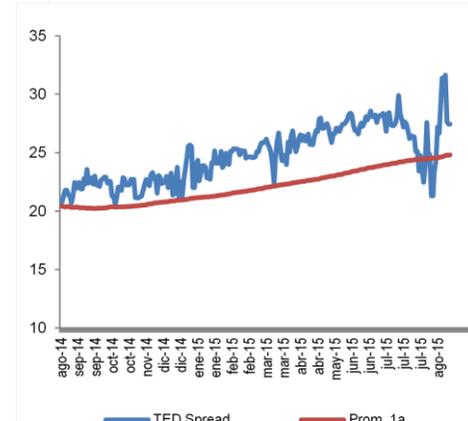
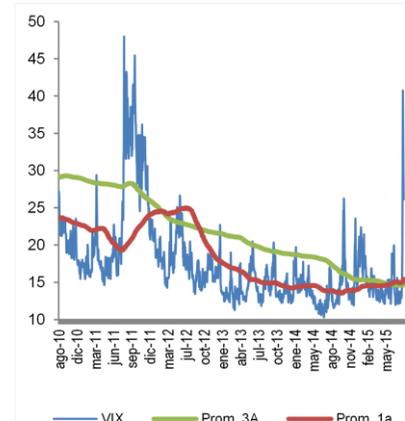
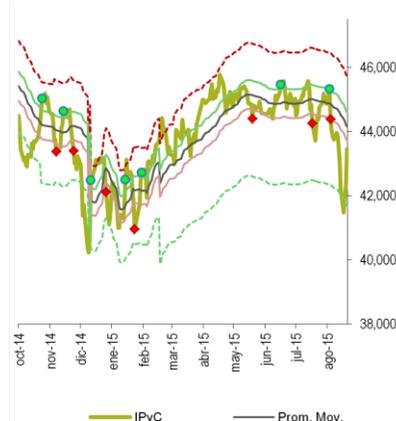
Otros Múltiplos

	IPyC	BX+60
P/U	30.01	28.47
P/VL	3.38	2.74
Inverso P/U	3.3%	3.5%
P/U MSCI Latam	19.75	
P/U S&P	17.57	

OTROS INDICADORES

	Actual	vs. Prom1a
Vix	26.11	69.79%
TED Spread	27.44	10.83%

	Nivel	Lectura
Miedo-Ambición	12	Miedo Extremo



¿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	lignonalez@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	mpramirez@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