



# En 3 minutos

## EU: SALDO MENSUAL NEGATIVO

BX+

01 de Septiembre de 2015

### RESUMEN DE MERCADO

#### MAYORES ALZAS EN EL DÍA

Gcarso A1	5.86%	
Alpek A	4.18%	
Gap B	4.17%	
Bimbo A	4.06%	
Gruma B	3.76%	

#### MAYORES BAJAS EN EL DÍA

Fshop 13	-4.14%	
Fijo 12	-3.68%	
Mfrisco A-1	-3.61%	
Pe&Oles *	-3.01%	
Ohl mex *	-2.88%	

#### MOV. POR EMISORA AYER

	Emisoras	%
Alzas	61	52.6%
Bajos	47	40.5%
S/Cambio	8	6.9%

#### CDS Ayer Var. 1d

	Ayer	Var. 1d
México	143.46	0.46%
Brasil	331.23	0.94%
Rusia	375.03	0.46%
Corea	65.58	-1.09%

#### INDICES ASIA Var. 1d

Nikkei	18,890	-1.28%
Hangsen	21,671	0.27%

#### SEÑALES ET IPyC

	Cpa Seg.	Cpa Esp.
Compra	43,311	

#### SEÑALES ET BX+60

	Cpa Seg.	Cpa Esp.
Fuera	123.56	118.02

### BOLSA

#### HACE UNAS HORAS

Los mercados accionarios de EUA cerraron a la baja durante la primera jornada de la semana, acumulando para el mes de agosto una caída de 6.6% y 6.3% en los índices Dow Jones y S&P 500 respectivamente. Vale la pena destacar que el retroceso mensual presentado en el índice S&P 500 ha sido el de mayor magnitud en los últimos 3 años. El principal foco de atención e incertidumbre entre los inversionistas continua siendo China, quien durante la madrugada publicará su PMI del mes de agosto, el cual se espera se encuentre en zona de contracción después de 5 meses en niveles de expansión. Todos los sectores representados en el S&P mostraron un retroceso a excepción del sector energético, el cual fue impulsado por un aumento de 8.8% en el WTI para alcanzar niveles de \$49.20, precio no visto desde el 21 de julio. El mercado accionario mexicano cerró a la alza, contrarrestando una variación negativa al inicio de la sesión. Las emisoras que impulsaron la alza fueron: Femsa, Televisa, Cemex y Alfa. En general, 24 de las 35 emisoras representadas en el IPyC mostraron avances., para el mes de agosto el IPyC presentó un avance acumulado de 0.78%. En la parte corporativa, Sigma anuncia la compra de Elaborados Carnicos, creciendo su presencia en Sudamérica.

#### EN LAS PRÓXIMAS HORAS

Para las próximas horas, tendremos la publicación del Gasto en Construcción y PMI de EU. También el presidente Rosengren de la FED en Boston, hablará sobre lecciones sobre ciclos económicos en épocas similares.

#### EN LAS PRÓXIMAS HORAS

Para las próximas horas, tendremos la publicación del Gasto en Construcción y PMI de EU. También el presidente Rosengren de la FED en Boston, hablará sobre lecciones sobre ciclos económicos en épocas similares.

### ECONOMÍA

#### HACE UNAS HORAS

En China, se publicó el indicador líder de julio, el cual fue de 98.7 puntos y el dato del mes anterior se revisó al alza (98.7 vs. 98.8 puntos).

En EUA, se conocieron los indicadores regionales de Milwaukee, Chicago y Dallas, mismos que se ubicaron por debajo de lo esperado por el consenso y del mes anterior. La EIA dio a conocer que la producción de petróleo de este año fue menor a la esperada inicialmente (10,000 bpd menos), conforme a sus nuevas encuestas.

En México, Banco de México dio a conocer su reporte de agregados monetarios para el mes de julio, destacó el comportamiento expansivo del crédito.

#### EN LAS PRÓXIMAS HORAS

En China, el índice PMI Manufacturero de agosto se conocerá. Se espera que éste retroceda respecto al mes anterior. Adicionalmente, se publicarán los indicadores finales de PMI Manufactura de agosto, correspondientes a la Eurozona, Alemania y Francia.

Estaremos atentos al indicador ISM Manufacturero de agosto, mismo que podría ubicarse en 52.5 puntos (previo: 52.7). También se conocerán datos de venta de automóviles, los cuales podrán retroceder respecto al mes anterior (13.9 Mdd vs. 13.7 Mdd).

En México, se publicará el dato de IMEF Manufacturero y de Servicios de agosto. Se espera que ambos avancen favorablemente. La cifra de remesas se hará pública, la cual podrá ser inferior al mes anterior.

Adicionalmente, estaremos a la espera del tercer informe de gobierno.

### 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	6.35%	

### TIPO DE CAMBIO

	\$	Var%
Actual	16.6825	
Ayer	16.7620	-0.47%
En el Mes	16.1260	3.45%
En el Año	14.7475	13.12%
12 Meses	13.0700	27.64%

### VALUACIÓN IPyC y BX+60

FV / Ebitda	IPyC	V%	BX+60	V%
Actual	10.22		20.91	
Prom. 5 a	9.68	5.6%	14.25	46.7%
Max. 5 a	10.92	-6.5%	21.85	-4.3%
Min. 5 a	7.82	30.6%	7.60	175.1%

### Otros Múltiplos

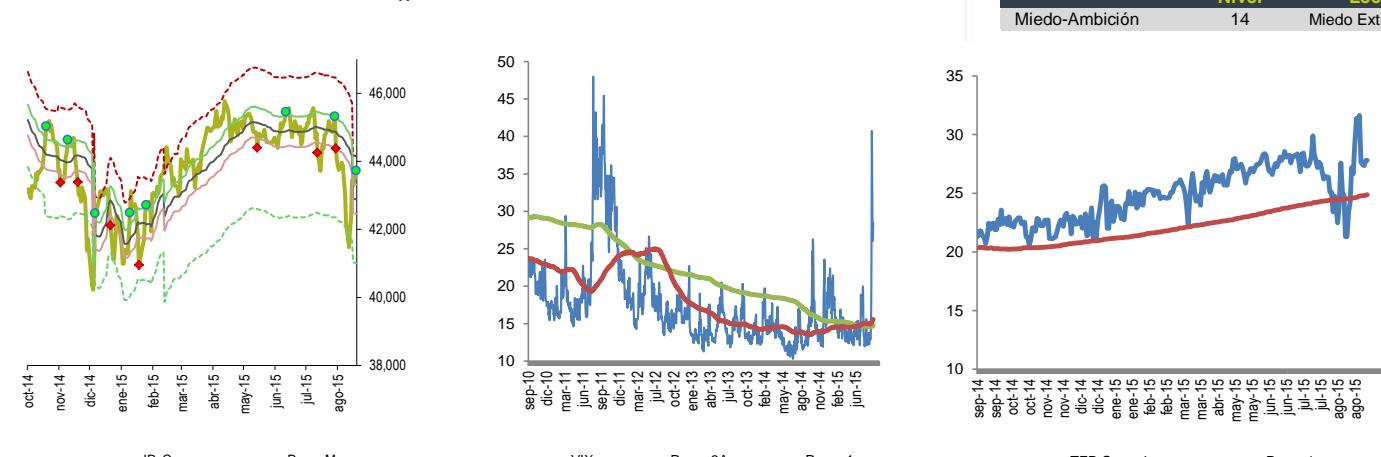
	IPyC	BX+60
P/U	30.27	28.60
P/VL	3.41	2.76
Inverso P/U	3.3%	3.5%
P/U MSCI Latam	20.86	
P/U S&P	17.44	

### OTROS INDICADORES

	Actual	vs. Prom1a
Vix	27.82	12.05%
TED Spread	108.70	-5.27%

### Nivel Lectura

Miedo-Ambición	Nivel	Lectura
14		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.veportmas.com.mx](http://www.veportmas.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:tahrenberg@veformas.com.mx">tahrenberg@veformas.com.mx</a>
Maria del Carmen Bea Suarez Cue	Director General Banco	55 11021800 x 1950	<a href="mailto:msuarez@veformas.com.mx">msuarez@veformas.com.mx</a>
Alejandro Finkler Kudler	Director General Casa de Bolsa	55 56251500 x 1523	<a href="mailto:afinkler@veformas.com.mx">afinkler@veformas.com.mx</a>
Carlos Ponce Bustos	DGA Análisis y Estrategia	55 56251537 x 1537	<a href="mailto:cponce@veformas.com.mx">cponce@veformas.com.mx</a>
Fernando Paulo Pérez Saldivar	DGA Tesorería y Mercados	55 56251517 x 1517	<a href="mailto:fperez@veformas.com.mx">fperez@veformas.com.mx</a>
Alfredo Rabell Mañon	DGA Desarrollo Comercial	55 11021800 x 1876	<a href="mailto:arabell@veformas.com.mx">arabell@veformas.com.mx</a>
Francisco Javier Gutiérrez Escoto	Director de Región	55 11021800 x 1910	<a href="mailto:fgutierrez@veformas.com.mx">fgutierrez@veformas.com.mx</a>
Enrique Fernando Espinosa Teja	Director de Banca Corporativa	55 11021800 x 1854	<a href="mailto:eespinosa@veformas.com.mx">eespinosa@veformas.com.mx</a>
Manuel Antonio Ardines Pérez	Director de Promoción Bursátil	55 56251500 x 9109	<a href="mailto:mardines@veformas.com.mx">mardines@veformas.com.mx</a>
Lidia Gonzalez Leal	Director Patrimonial Monterrey	81 83180300 x 7314	<a href="mailto:ligonzalez@veformas.com.mx">ligonzalez@veformas.com.mx</a>
Ingrid Monserrat Calderón Álvarez	Asistente Dirección de Análisis y Estrategia	55 56251541 x 1541	<a href="mailto:icalderon@veformas.com.mx">icalderon@veformas.com.mx</a>

**ANÁLISIS BURSÁTIL**

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

**ESTRATEGIA ECONOMICA**

José Isaac Velasco Orozco	Economista Senior	55 56251500 x 1682	<a href="mailto:jvelascoo@veformas.com.mx">jvelascoo@veformas.com.mx</a>
Dolores Maria Ramón Correa	Economista Jr.	55 56251500 x 1546	<a href="mailto:dramon@veformas.com.mx">dramon@veformas.com.mx</a>
Mónica Pamela Díaz Loubet	Economista Jr.	55 56251500 x 1767	<a href="mailto:mpdiaz@veformas.com.mx">mpdiaz@veformas.com.mx</a>
Mariana Paola Ramírez Montes	Economista Jr.	55 56251500 x 1725	<a href="mailto:mpramirez@veformas.com.mx">mpramirez@veformas.com.mx</a>

**ADMINISTRACION DE PORTAFOLIOS**

Mario Alberto Sánchez Bravo	Subdirector de Administración de Portafolios	55 56251513 x 1513	<a href="mailto:masanchez@veformas.com.mx">masanchez@veformas.com.mx</a>
Ana Gabriela Ledesma Valdez	Gestión de Portafolios	55 56251526 x 1526	<a href="mailto:gledesma@veformas.com.mx">gledesma@veformas.com.mx</a>
Ramón Hernández Vargas	Sociedades de Inversión	55 56251536 x 1536	<a href="mailto:rfernandez@veformas.com.mx">rfernandez@veformas.com.mx</a>
Juan Carlos Fernández Hernández	Sociedades de Inversión	55 56251545 x 1545	<a href="mailto:jfernandez@veformas.com.mx">jfernandez@veformas.com.mx</a>
Heidi Reyes Velázquez	Promoción de Activos	55 56251534 x 1534	<a href="mailto:hreyes@veformas.com.mx">hreyes@veformas.com.mx</a>