

En 3 minutos

CHINA VUELVE A CONTAGIAR

BX+

02 de Septiembre de 2015

RESUMEN DE MERCADO

MAYORES ALZAS EN EL DÍA

Gfregio O	3.56%
Vitro A	3.32%
Gfamsa A	3.00%
Gfinter O	2.56%
Sport S	2.23%

MAYORES BAJAS EN EL DÍA

Ica *	-6.65%
Gcarso A1	-6.04%
Cemex CPO	-5.41%
Simec B	-4.69%
Gmexico B	-3.89%

MOV. POR EMISORA AYER

	Emisoras	%
Alzas	28	24.6%
Baixas	80	70.2%
S/Cambio	6	5.3%

CDS Ayer Var. 1d

	Ayer	Var. 1d
México	145.57	1.47%
Brasil	350.77	5.90%
Rusia	370.43	1.47%
Corea	66.66	-1.23%

INDICES ASIA Var. 1d

	Ayer	Var. 1d
Nikkei	18,166	-3.84%
Hangsen	21,185	-2.24%

SEÑALES ET IPYC

	SeñalAct	Vta Seg.	Vta Esp.
Dentro	42,358		44,054

SEÑALES ET BX+60

	SeñalAct.	Cpa Seg.	Cpa.Esp
Cpa.Esp.	123.28		117.76

INDICES	Cierre	1d	En el Mes	En Año	12M
IPyC	42,912	-1.85%	-1.85%	-0.54%	-5.56%
IPyC Dls.	2,530	-3.47%	-3.47%	-13.53%	-27.12%
BX+ 60	117.67	-1.14%	-1.14%	-6.49%	-11.56%
BX+ 60 Dls.	6.94	-2.77%	-2.77%	-18.70%	-31.75%
Dow Jones	16,058	-2.84%	-2.84%	-9.90%	-6.08%
S&P	1,914	-2.96%	-2.96%	-7.05%	-4.47%
Nasdaq	4,636	-2.94%	-2.94%	-2.11%	1.22%
Bovespa	45,477	-2.46%	-2.46%	-9.06%	-25.62%

FUTUROS	Cierre	1d	En el Mes	En Año	12M
IPyC (6m)	42,860	-1.47%	-1.47%	-0.98%	-6.24%
IPyC (9m)	43,155	-2.86%	-2.86%	-0.67%	-5.62%
Oro	1,139.50	0.62%	0.62%	-3.77%	-11.53%
Plata	14.60	0.06%	0.06%	-6.44%	-25.23%
Cobre	5,147.00	0.00%	0.00%	-18.93%	-26.43%
Petróleo(WTI)	45.32	-7.89%	-7.89%	-14.92%	-52.72%
Gas natural	2.69	-0.04%	-0.04%	-6.96%	-33.94%
Trigo	486.25	0.26%	0.26%	-17.55%	-13.71%

Fuente: BX+, BMV, Bloomberg

BOLSA

HACE UNAS HORAS

Los mercados accionarios de EUA ligaron su segunda caída en la semana con un retroceso general siguiendo las tendencias de los mercados globales. Los hechos sucedieron tras el anuncio del PMI chino, el cual se ubicó en la zona de contracción en niveles de 49.7 puntos, el nivel más bajo en los últimos 3 años. Todos los sectores representados en el S&P 500 mostraron disminuciones mayores a 2%, siendo el sector energético el más afectado con una caída en el precio de 8.1% en el WTI, borrando el aumento de 8.8% presentado el día de ayer. Esta fluctuación en el WTI fue originada por dudas en la economía china, el principal consumidor de petróleo a nivel mundial. En el marco corporativo las emisoras Dollar Tree Inc. y H&R Block Inc. dieron a conocer sus resultados trimestrales donde ambas superaron las expectativas de los analistas. El mercado accionario mexicano siguió las tendencias globales afectando a 30 de las 35 emisoras representadas en el IPyC. Las emisoras CEMEX, GFNORTE y GMEXICO fueron quienes lideraron este movimiento a la baja. En el ámbito corporativo, la agencia calificadora Moody's modificó la perspectiva para ICA de estable a negativa, lo cual se vio reflejado en una disminución de 7.2% en el precio de sus acciones.

EN LAS PRÓXIMAS HORAS

Durante el día de mañana tendremos la publicación de los datos de productividad y costos, así como los inventarios de petróleo en EU por lo que esperamos una reacción en el precio de este último.

ECONOMÍA

HACE UNAS HORAS

En China, se hizo público el índice PMI manufacturero, la cifra alcanzó un puntaje de 49.7, el dato no sólo se ubicó en la zona de contracción, sino que representa el nivel más bajo de índice en tres años. Esta situación conlleva a riesgos en los precios de las materias primas a nivel global dado que China es el principal consumidor de las mismas. En la misma línea, en Estados Unidos se hizo público el índice ISM de manufactura, mismo que registró 51.1 puntos, su lectura más baja desde mayo 2013. Consideramos que la tendencia continuará a la baja, por lo que seguimos previendo un escenario menos favorable para el sector manufacturero en el 3T2015. En México, se publicaron datos respecto al envío de remesas en julio, éstas crecieron 11.7% anual, ello gracias al mayor empleo en construcción en Estados Unidos, y a la apreciación del dólar. También en México, se conocieron los indicadores IMEF manufacturero y de servicios para agosto, los cuales retrocedieron respecto al mes previo. La debilidad en la industria estadounidense seguirá ejerciendo presión sobre la producción mexicana, por lo que esperamos una continuación de la tendencia a la baja en dichos indicadores.

EN LAS PRÓXIMAS HORAS

En Estados Unidos (EUA), ADP publicará su reporte mensual de empleo privado, el consenso prevé que se hayan creado 200 mil puestos de trabajo en agosto. También en EUA, se conocerá el beige book del mes de agosto. Su contenido será particularmente importante, ante la cercanía de la reunión de la Fed.

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		8.36%

TIPO DE CAMBIO

	\$	Var%
Actual	16.9625	
Ayer	16.6825	1.68%
En el Mes	16.6825	1.68%
En el Año	14.7475	15.02%
12 Meses	13.0900	29.58%

VALUACIÓN IPyC y BX+60

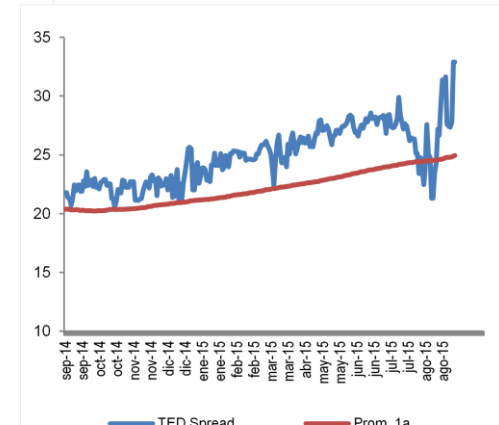
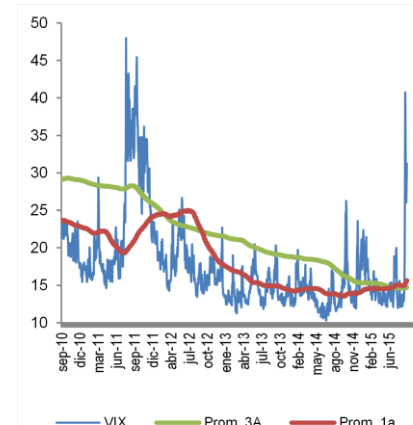
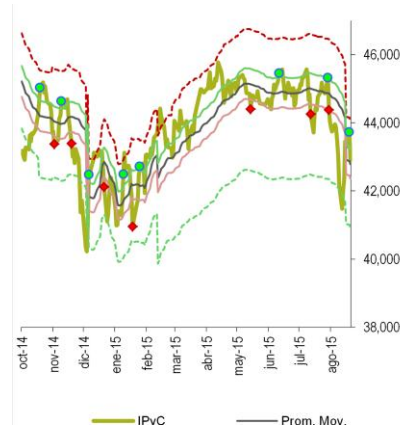
FV / Ebitda	IPyC	V%	BX+60	V%
Actual	10.08		20.79	
Prom. 5 a	9.68	4.2%	14.26	45.8%
Max. 5 a	10.92	-7.7%	21.85	-4.8%
Min. 5 a	7.82	28.8%	7.60	173.6%

Otros Múltiplos	IPyC	BX+60
P/U	29.80	28.27
P/VL	3.36	2.73
Inverso P/U	3.4%	3.5%
P/U MSCI Latam	20.54	
P/U S&P	16.92	

OTROS INDICADORES

	Actual	vs. Prom1a
Vix	31.21	100.39%
TED Spread	32.90	32.23%

	Nivel	Lectura
Miedo-Ambición	8	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	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