

# En 3 minutos

## SESIÓN SIN SORPRESAS

# BX+

08 de Septiembre de 2015

### RESUMEN DE MERCADO

#### MAYORES ALZAS EN EL DÍA

Gfamsa A	5.09%
Gsanbor B-1	2.35%
Lala B	2.18%
Ica *	1.85%
Maxcom CPO	1.83%

#### MAYORES BAJAS EN EL DÍA

Q *	-3.25%
Herdez *	-1.80%
Alpek A	-1.56%
Ienova *	-1.48%
Tlevisa CPO	-1.20%

#### MOV. POR EMISORA AYER

	Emisoras	%
Alzas	70	58.8%
Bajas	35	29.4%
S/Cambio	14	11.8%

#### CDS Ayer Var. 1d

	Ayer	Var. 1d
México	152.87	3.38%
Brasil	379.01	2.50%
Rusia	384.54	3.38%
Corea	69.18	1.69%

#### INDICES ASIA Var. 1d

		Var. 1d
Nikkei	17,860	0.38%
Hangsen	20,584	-1.23%

#### SEÑALES ET IPYC

	SeñalAct	Vta Seg.	Vta Esp.
Aler.Vta.	42,517		

#### SEÑALES ET BX+60

	SeñalAct.	Cpa Seg.	Cpa.Esp
Fuera	122.45		116.96

INDICES	Cierre	1d	En el Mes	En Año	12M
IPyC	42,756	0.03%	-2.21%	-0.90%	-7.52%
IPyC Dls.	2,514	-0.46%	-4.07%	-14.07%	-29.00%
BX+ 60	118.41	0.30%	-0.52%	-5.90%	-11.71%
BX+ 60 Dls.	6.96	-0.20%	-2.42%	-18.41%	-32.22%
Dow Jones	16,102	0.00%	-2.58%	-9.65%	-6.04%
S&P	1,921	0.00%	-2.58%	-6.69%	-4.30%
Nasdaq	4,684	0.00%	-1.94%	-1.10%	2.20%
Bovespa	46,498	0.00%	-0.27%	-7.02%	-23.37%

FUTUROS	Cierre	1d	En el Mes	En Año	12M
IPyC (6m)	42,794	0.20%	-1.62%	-1.13%	-8.02%
IPyC (9m)	43,425	1.07%	-2.26%	-0.05%	-7.22%
Oro	1,118.20	-0.29%	-1.26%	-5.57%	-11.90%
Plata	14.49	-0.44%	-0.69%	-7.14%	-24.58%
Cobre	5,134.25	0.00%	-0.25%	-19.13%	-26.12%
Petróleo(WTI)	44.26	-3.89%	-10.04%	-16.91%	-52.67%
Gas natural	2.65	-0.11%	-1.38%	-8.20%	-30.30%
Trigo	467.75	0.00%	-3.56%	-20.69%	-12.61%

Fuente: BX+, BMW, Bloomberg

### BOLSA

#### HACE UNAS HORAS

El día de hoy los mercados accionarios en EUA permanecieron cerrados por feriado (Día del Trabajo). En Europa, los principales mercados registraron variaciones positivas desligándose de la disminución generalizada en Asia aunque con una menor actividad lo que se reflejó en una baja en el volumen de operación. Las alzas obedecieron a un mayor optimismo ante datos de producción industrial en Alemania que resultaron por encima de las expectativas. Adicionalmente, destacó la baja en el petróleo que operó a un precio de \$44.25 registrando una depreciación de 3.9%. El mercado accionario mexicano cierra ligeramente al alza, esto después de una jornada que se destacó por un bajo volumen de operación debido al cierre de las bolsas en EUA. Las emisoras con mayor peso que influyeron, fueron: Gmexico, Femsa, Asur, Gruma y Amx. En la parte corporativa, la emisora Movistar, podría estar en pláticas con AMX para alquilarle las torres de telefonía móvil con el objetivo de reducir costos en cobertura. Tras el cierre, Volaris, una de nuestras emisoras Favoritas, publicó su tráfico mensual de pasajeros mostrando un crecimiento de 27% de agosto, su mayor variación para cualquier mes desde que los datos son públicos. Destacó el tráfico nacional quien también mostró su mayor variación histórica con un 24% mientras que el internacional aumentó 39%.

#### EN LAS PRÓXIMAS HORAS

Los mercados en EUA reanudarán operaciones. Se espera una sesión ligera en términos de indicadores económicos.

### ECONOMÍA

#### HACE UNAS HORAS

Las reservas de divisas de China se redujeron en 93 mil 900 millones de dólares (mdd) en el mes de agosto, su mayor caída mensual histórica, aseguró el Banco Central de China.

En Alemania se conoció la producción industrial en julio, ésta tuvo un crecimiento de 0.5% anual, lo que la sitúa por encima del consenso de 0.10%.

En México, en agosto, la producción de automóviles mejoró su ritmo (7.7%), mientras que las exportaciones se mantuvieron bajas (3.5%). Las ventas domésticas de EUA y de México reportaron una de las lecturas más bajas del año. Además, se conocieron los resultados de la encuesta de Banamex, en donde se revisó al alza el tipo de cambio a 16.35 desde el nivel anterior 16.00.

En Estados Unidos, los mercados permanecieron cerrados con motivo de la celebración del día del trabajo.

#### EN LAS PRÓXIMAS HORAS

En China, espera la balanza comercial de agosto, el consenso prevé un superávit por 48.9 miles de millones de yuanes.

Se conocerá el crecimiento del PIB del 2T15 de Japón, mismo que podría contraerse 0.4%.

En EUA se publicará el crédito al consumo. En junio se pudo haber otorgado 18.5 mil millones de dólares.

En México se entregará el paquete económico 2016, en el cual esperamos se presenten los recortes al gasto público derivados de la caída en los ingresos petroleros. El paquete contiene la Ley de Ingresos y el Proyecto de Presupuesto de Egresos 2016.

### 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		8.76%

### TIPO DE CAMBIO

	\$	Var%
Actual	17.0070	
Ayer	16.9230	0.50%
En el Mes	16.6825	1.95%
En el Año	14.7475	15.32%
12 Meses	13.0570	30.25%

### VALUACIÓN IPyC y BX+60

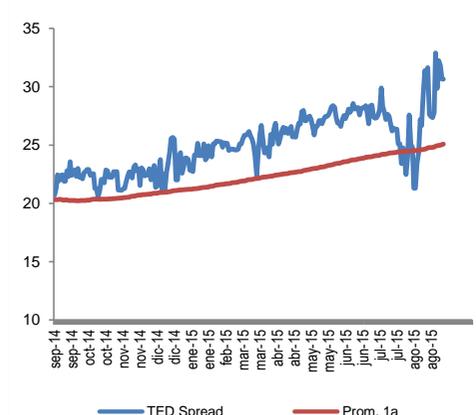
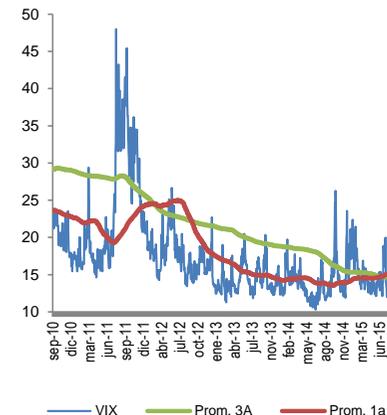
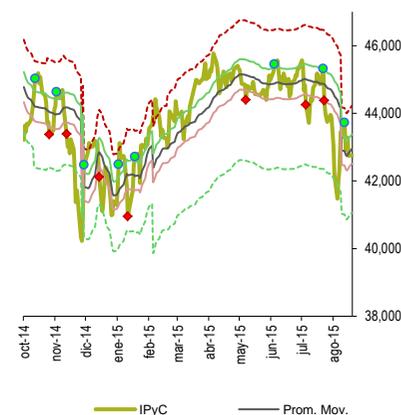
FV / Ebitda	IPyC	V%	BX+60	V%
Actual	10.11		20.92	
Prom. 5 a	9.68	4.4%	14.29	46.4%
Max. 5 a	10.92	-7.5%	21.85	-4.2%
Min. 5 a	7.82	29.2%	7.60	175.2%

Otros Múltiplos	IPyC	BX+60
P/U	29.77	28.48
P/VL	3.36	2.75
Inverso P/U	3.4%	3.5%
P/U MSCI Latam	19.44	
P/U S&P	16.96	

### OTROS INDICADORES

	Actual	vs. Prom1a
Vix	27.80	75.72%
TED Spread	30.66	22.45%

	Nivel	Lectura
Miedo-Ambición	9	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](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
<b>FAVORITA</b>	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
<b>¡ATENCIÓN!</b>	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
<b>NO POR AHORA</b>	Emisora que por ahora No cumple nuestros dos requisitos básicos: <b>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.</b>	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.mx">tehrenberg@vepormas.com.mx</a>
Maria del Carmen Bea Suarez Cue	Director General Banco	55 11021800 x 1950	<a href="mailto:msuarez@vepormas.com.mx">msuarez@vepormas.com.mx</a>
Alejandro Finkler Kudler	Director General Casa de Bolsa	55 56251500 x 1523	<a href="mailto:afinkler@vepormas.com.mx">afinkler@vepormas.com.mx</a>
Carlos Ponce Bustos	DGA Análisis y Estrategia	55 56251537 x 1537	<a href="mailto:cponce@vepormas.com.mx">cponce@vepormas.com.mx</a>
Fernando Paulo Pérez Saldivar	DGA Tesorería y Mercados	55 56251517 x 1517	<a href="mailto:fperez@vepormas.com.mx">fperez@vepormas.com.mx</a>
Alfredo Rabell Mañón	DGA Desarrollo Comercial	55 11021800 x 1876	<a href="mailto:arabell@vepormas.com.mx">arabell@vepormas.com.mx</a>
Francisco Javier Gutiérrez Escoto	Director de Región	55 11021800 x 1910	<a href="mailto:fgutierrez@vepormas.com.mx">fgutierrez@vepormas.com.mx</a>
Enrique Fernando Espinosa Teja	Director de Banca Corporativa	55 11021800 x 1854	<a href="mailto:eespinosa@vepormas.com.mx">eespinosa@vepormas.com.mx</a>
Manuel Antonio Ardines Pérez	Director de Promoción Bursátil	55 56251500 x 9109	<a href="mailto:mardines@vepormas.com.mx">mardines@vepormas.com.mx</a>
Lidia Gonzalez Leal	Director Patrimonial Monterrey	81 83180300 x 7314	<a href="mailto:lignonalez@vepormas.com.mx">lignonalez@vepormas.com.mx</a>
Ingrid Monserrat Calderón Álvarez	Asistente Dirección de Análisis y Estrategia	55 56251541 x 1541	<a href="mailto:icalderon@vepormas.com.mx">icalderon@vepormas.com.mx</a>

**ANÁLISIS BURSÁTIL**

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

**ESTRATEGIA ECONOMICA**

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

**ADMINISTRACION DE PORTAFOLIOS**

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