



En 3 minutos

A LA EXPECTATIVA REUNIÓN DE LA FED



17 de Septiembre de 2015

RESUMEN DE MERCADO

MAYORES ALZAS EN EL DÍA	
Ohlmex *	6.28%
Maxcom CPO	4.81%
Azteca CPO	3.08%
Walmex *	2.94%
Lala B	2.76%

MAYORES BAJAS EN EL DÍA	
Alpek A	-2.92%
Simec B	-2.41%
Fibramq 12	-2.33%
Autlan B	-1.72%
Ac *	-1.72%

MOV. POR EMISORA AYER		
Emisoras	%	
Alzas	71	59.2%
Bajas	42	35.0%
S/Cambio	7	5.8%

CDS	Ayer	Var. 1d
México	147.48	-1.16%
Brasil	389.25	-1.53%
Rusia	365.50	-1.16%
Corea	69.42	-1.19%

INDICES ASIA		Var. 1d
Nikkei	18,026	0.34%
Hangsen	21,455	-0.49%

SEÑALES ET IPYC		
SeñalAct	Vta Seg.	Vta Esp.
Dentro	42,506	44,208

SEÑALES ET BX+60		
SeñalAct.	Cpa Seg.	Cpa.Esp
Aler.Cpa.	121.68	

INDICES	Cierre	1d	En el Mes	En Año	12M
IPyC	43,270	1.03%	-1.03%	0.29%	-5.65%
IPyC Dls.	2,585	1.37%	-1.35%	-11.63%	-25.42%
BX+ 60	120.70	0.72%	1.41%	-4.08%	-8.36%
BX+ 60 Dls.	7.21	1.06%	1.08%	-15.48%	-27.56%
Dow Jones	16,600	1.40%	0.43%	-6.86%	-2.53%
S&P	1,978	1.28%	0.30%	-3.92%	-0.30%
Nasdaq	4,861	1.14%	1.76%	2.63%	7.56%
Bovespa	47,348	0.14%	1.55%	-5.32%	-18.29%

FUTUROS	Cierre	1d	En el Mes	En Año	12M
IPyC (6m)	43,126	0.87%	-0.86%	-0.37%	-6.36%
IPyC (9m)	43,378	0.83%	-2.36%	-0.15%	-6.46%
Oro	1,103.90	-0.34%	-2.53%	-6.77%	-10.59%
Plata	14.38	0.08%	-1.45%	-7.85%	-23.03%
Cobre	5,319.50	0.00%	3.35%	-16.22%	-22.37%
Petróleo(WTI)	44.66	1.50%	-9.23%	-16.16%	-51.87%
Gas natural	2.73	-0.98%	1.56%	-5.47%	-30.46%
Trigo	494.75	-1.30%	2.01%	-16.11%	-1.20%

Fuente: BX+, BMV, Bloomberg

BOLSA

HACE UNAS HORAS

Los mercados accionarios de EUA terminaron con una sesión positiva, donde el Dow ganó más de 240 puntos gracias a un aumento general de poco más de 1% en todos los sectores con excepción de materiales. El volumen de operación se mantuvo 10% por debajo del promedio de 30 días dado, las opiniones divididas entre analistas frente a la próxima reunión de la FED que inicia mañana. El petróleo WTI presentó un incremento de 1.5% después de que la Casa Blanca negara posibles exportaciones de crudo, mientras que los metales mostraron variaciones mixtas; donde el cobre cerro al alza y el oro registró una depreciación.

El mercado accionario mexicano cerró a la alza siguiendo la tendencia de los mercados globales. Donde 27 de las 35 emisoras del IPyC registraron variaciones positivas, en la cual las que más influyeron al alza fueron: Walmex, Femsa, Gfnorte, Televisa y Alfa. Es importante mencionar que ya se dieron a conocer los precios objetivos para el cierre del 2016 a través de la nota: Especial: lo más buscado... hacia el 2016. En la cual destacan emisoras como Gmexico, Nemark, Ienova y Alpek.

EN LAS PRÓXIMAS HORAS

Si bien la Bolsa en México se mantendrá sin operaciones, en EUA se espera la publicación de datos relevantes, destacando el reporte inflación.

ECONOMÍA

HACE UNAS HORAS

En EUA se publicó la cifra de ventas minoristas de agosto, las cuales registraron un crecimiento por debajo de lo esperado y del mes anterior, el cual fue revisado al alza (0.2% agosto vs. 0.7% julio). Asimismo se conoció la producción industrial de EUA de agosto, dato que registró una contracción de 0.4% respecto al mes anterior. El resultado estuvo por debajo del -0.2% que esperaba el consenso e inferior al crecimiento de 0.9% que se reportó en julio. También en EUA, se conoció el indicador de manufactura de Empire State de septiembre, el cual mostró un comportamiento menos débil respecto al mes previo (-14.67 vs. -14.92 puntos). En México se conocieron las reservas internacionales de la semana que culminó el 11 de septiembre, el dato sumo 183.47 mil millones de dólares registrando una caída anual de 4.59%, lo cual se debe a las nuevas subastas de Banxico como medida de prevención cambiaria.

EN LAS PRÓXIMAS HORAS

El día de mañana no se publicarán indicadores en México, por la celebración del día de la independencia. En EU mañana se conocerá la inflación al consumidor de agosto, misma que podría ubicarse en -0.1% mensual desde el 0.1% anterior. Ello marca la caída en los precios de los commodities. El jueves se conocerá la decisión de política monetaria de la Reserva Federal, en donde el 51% del consenso espera que se incremente en 25 puntos base para ubicarse en 0.50%. En la curva implícita de futuros existe una probabilidad del 30% en que se genere un cambio en la tasa de referencia.

ESTIMADOS ECONÓMICOS

INDICADOR	2014	2015E
PIB	2.10%	2.60%
T de Cambio	14.75	16.30
Inflación	4.08%	3.30%
Cetes (28d)	2.74%	3.50%
IPyC		50,900
Var% IPyC		17.63%

TIPO DE CAMBIO

	\$	Var%
Actual	16.7365	
Ayer	16.7925	-0.33%
En el Mes	16.6825	0.32%
En el Año	14.7475	13.49%
12 Meses	13.2300	26.50%

VALUACIÓN IPyC y BX+60

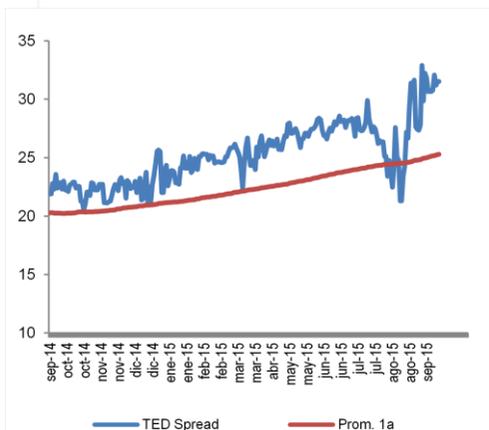
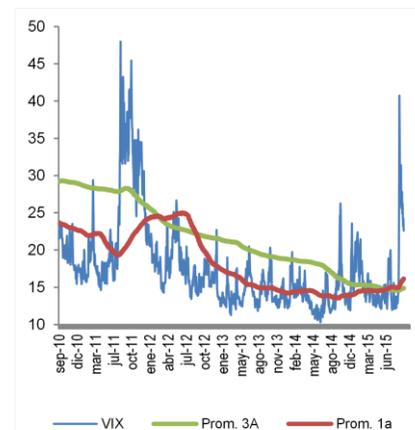
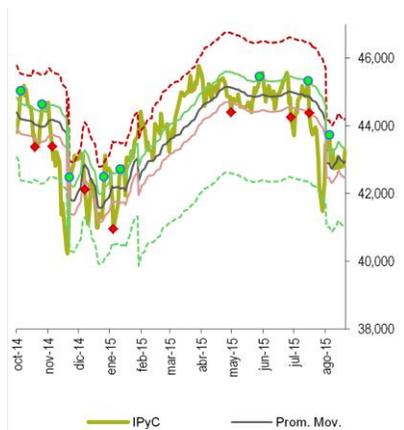
FV / Ebitda	IPyC	V%	BX+60	V%
Actual	10.18		21.09	
Prom. 5 a	9.69	5.1%	14.35	47.0%
Max. 5 a	10.92	-6.8%	21.85	-3.5%
Min. 5 a	7.82	30.1%	7.60	177.4%

Otros Múltiplos	IPyC	BX+60
P/U	30.02	28.83
P/VL	3.39	2.78
Inverso P/U	3.3%	3.5%
P/U MSCI Latam	19.52	
P/U S&P	17.46	

OTROS INDICADORES

	Actual	vs. Prom1a
Vix	22.60	40.57%
TED Spread	31.52	24.82%

	Nivel	Lectura
Miedo-Ambición	16	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