



En 3 minutos

¡SIN CAMBIO LA TASA DE FED!

BX+

18 de Septiembre de 2015

RESUMEN DE MERCADO

MAYORES ALZAS EN EL DÍA

Azteca CPO	9.83%
Maxcom CPO	6.42%
Alpek A	5.05%
Volar A	4.76%
Creal *	3.88%

MAYORES BAJAS EN EL DÍA

Gcarso A1	-2.19%
Terra 13	-1.54%
Cultiba B	-1.34%
Bolsa A	-1.03%
Ica *	-0.96%

MOV. POR EMISORA AYER

	Emisoras	%
Alzas	81	69.8%
Baixas	27	23.3%
S/Cambio	8	6.9%

CDS Ayer Var. 1d

	Ayer	Var. 1d
México	142.73	-3.22%
Brasil	381.93	-1.88%
Rusia	355.57	-3.22%
Corea	66.17	-2.72%

INDICES ASIA Var. 1d

	Ayer	Var. 1d
Nikkei	18,432	2.25%
Hangsen	21,855	1.86%

SEÑALES ET IPYC

	Vta Seg.	Vta Esp.
SeñalAct	42,588	44,293

SEÑALES ET BX+60

	Cpa Seg.	Cpa.Esp
SeñalAct.	121.56	

BOLSA

HACE UNAS HORAS

Los mercados accionarios de EUA reaccionaron positivamente al confirmar la FED que mantendría sus tasas de interés sin cambio. La reacción tampoco fue extraordinaria pues la misma Presidente del organismo, Janet Yellen, confirmó que el alza es evidente pero no por ahora. Minutos después se presentó una toma de utilidades intradía. **Una primera interpretación a la decisión es que el contexto económico mundial y el de EUA es menos “propicio” (fuerte) que lo previsto y eso tampoco es bueno.** Otras notas importantes fueron las intenciones de alianzas entre empresas importantes del sector consumo (cerveceras Anheuser-Busch y SABMiller) y de telecomunicaciones (Altice y Cablevisión), la baja en calificación de Moody's a Japón y el terremoto en Chile que propició alzas en el cobre debido a la condición de fuerte productor del país latino.

El mercado accionario mexicano reaccionó de manera favorable acorde con la tendencia norteamericana, sin embargo, parte del avance se explicó por la “actualización” del feriado del 16 de septiembre cuando las Bolsas de EUA avanzaron casi 1.0%.

EN LAS PRÓXIMAS HORAS

Se alarga el periodo de incertidumbre y de volatilidad del mercado hacia las próximas semanas. La siguiente reunión de la FED es el próximo 28 de octubre en la que las dudas y opiniones sobre momento y magnitud de alza de tasas regresará. Para ese entonces sabremos ya los resultados corporativos del 3T15.

ECONOMÍA

HACE UNAS HORAS

Hoy se dio a conocer la decisión de política monetaria de la Reserva Federal, donde se mantuvo la tasa de referencia en niveles mínimos históricos de 0.25%. En el comunicado de prensa, la presidenta de la Fed señaló que la baja inflación fue el componente que llevó a mantener la postura. Es de destacar que la votación no fue unánime, situación que no se había presentado desde diciembre 2014, uno de los 17 miembros (J. Lacker, presidente de la Fed de Richmond) votó a favor de un alza de 25 puntos base. La noticia fue positiva para México ya que el peso se apreció 0.87% hasta niveles de 16.45 y los Mbonos 10a pasaron de 6.08% a 6.09% al conocerse la noticia. En EUA se conocieron las solicitudes de seguro de desempleo. La semana pasada se registraron 264 mil nuevas solicitudes, su menor nivel en dos meses. El dato de hoy es positivo ya que confirma la mejoría en el mercado laboral de EUA. Además, el mercado inmobiliario de Estados Unidos mantuvo en agosto el comportamiento mixto. Los permisos de construcción registraron un crecimiento mensual de 3.5%; mientras que los inicios de casas reportaron una contracción de 3.0%. En julio los permisos cayeron 15.5% y los inicios disminuyeron 4.1%.

EN LAS PRÓXIMAS HORAS

El día de mañana estaremos atentos a la publicación de la demanda y oferta agregada del segundo trimestre 2015 en México. El consenso estima crecimiento de 3.1% respecto al mismo mes en 2014 (anterior: 3.5%). En Estados Unidos se conocerá el indicador líder de agosto, mismo que podría ubicarse en 0.2% a tasa mensual.

ESTIMADOS ECONÓMICOS

INDICADOR	2015E	2016E
PIB	2.2%	2.60%
T de Cambio	16.10	16.30
Inflación	2.90%	3.30%
Cetes (28d)	3.25%	3.50%
IPyC		50,900
Var% IPyC		16.23%

TIPO DE CAMBIO

	\$	Var%
Actual	16.4885	
Ayer	16.7365	-1.48%
En el Mes	16.6825	-1.16%
En el Año	14.7475	11.81%
12 Meses	13.1760	25.14%

VALUACIÓN IPyC y BX+60

FV / Ebitda	IPyC	V%	BX+60	V%
Actual	10.26		21.18	
Prom. 5 a	9.69	5.9	14.36	47.
Max. 5 a	10.92	-6.1%	21.85	-3.0%
Min. 5 a	7.82	31.	7.60	178.7%

Otros Múltiplos	IPyC	BX+60
P/U	30.30	29.11
P/VL	3.42	2.81
Inverso P/U	3.3%	3.4%
P/U MSCI Latam	20.10	
P/U S&P	17.57	

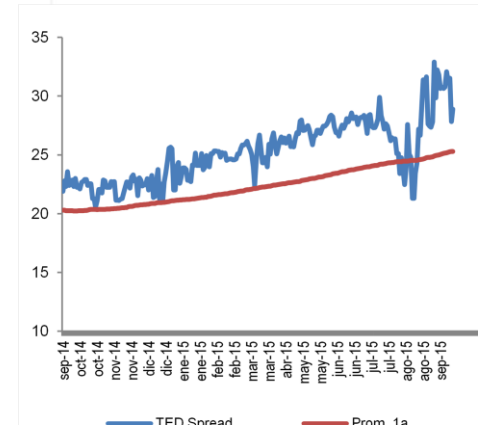
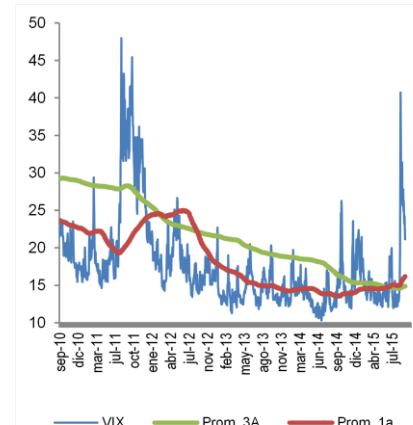
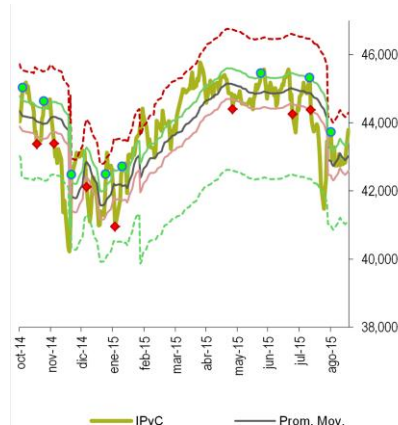
OTROS INDICADORES

	Actual	vs. Prom1a
Vix	21.14	31.26%
TED Spread	28.88	14.32%

	Nivel	Lectura
Miedo-Ambición	16	Miedo Extremo

INDICES	Cierre	1d	En el Mes	En Año	12M
IPyC	43,791	1.20%	0.16%	1.50%	-4.89%
IPyC Dls.	2,656	2.73%	1.34%	-9.22%	-24.00%
BX+ 60	122.10	1.16%	2.58%	-2.97%	-7.41%
BX+ 60 Dls.	7.41	2.68%	3.79%	-13.21%	-26.01%
Dow Jones	16,675	0.45%	0.89%	-6.44%	-2.81%
S&P	1,990	0.61%	0.91%	-3.34%	-0.57%
Nasdaq	4,894	0.69%	2.46%	3.33%	7.27%
Bovespa	48,551	2.54%	4.13%	-2.91%	-17.86%

FUTUROS	Cierre	1d	En el Mes	En Año	12M
IPyC (6m)	43,710	1.35%	0.48%	0.98%	-5.44%
IPyC (9m)	43,378	0.00%	-2.36%	-0.15%	-6.43%
Oro	1,117.00	1.19%	-1.37%	-5.67%	-8.67%
Plata	15.12	5.18%	3.66%	-3.07%	-18.40%
Cobre	5,389.00	0.59%	4.70%	-15.12%	-22.15%
Petróleo(WTI)	46.82	4.84%	-4.84%	-12.11%	-50.25%
Gas natural	2.65	-3.00%	-1.49%	-8.31%	-34.06%
Trigo	481.50	-2.68%	-0.72%	-18.36%	-3.56%



¿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