

En 3 minutos DE NUEVO INCERTIDUMBRE

BX+

21 de Septiembre de 2015

RESUMEN DE MERCADO

MAYORES ALZAS EN EL DÍA	
Lab B	4.84%
Vitro A	3.72%
Cultiba B	3.51%
Azteca CPO	3.50%
Maxcom CPO	3.45%

MAYORES BAJAS EN EL DÍA	
Livepol C-1	-5.09%
Cemex CPO	-3.31%
Mfrisco A-1	-3.29%
Chdraui B	-2.93%
Pinfra L	-2.78%

MOV. POR EMISORA AYER		
	Emisoras	%
Alzas	46	40.4%
Bajas	63	55.3%
S/Cambio	5	4.4%

CDS	Ayer	Var. 1d
México	132.64	-7.07%
Brasil	377.73	-1.10%
Rusia	344.37	-7.07%
Corea	64.00	-3.15%

INDICES ASIA		Var. 1d
Nikkei	18,070	-1.96%
Hangsen	21,921	0.30%

SEÑALES ET IPYC		
SeñalAct	Vta Seg.	Vta Esp.
Dentro	42,616	44,322

SEÑALES ET BX+60		
SeñalAct.	Vta Seg.	VtaEsp
Dentro	118.71	123.28

INDICES	Cierre	1d	En el Mes	En Año	12M
IPyC	43,565	-0.52%	-0.36%	0.97%	-5.64%
IPyC Dls.	2,627	-1.09%	0.23%	-10.21%	-24.59%
BX+ 60	122.02	-0.07%	2.52%	-3.03%	-7.34%
BX+ 60 Dls.	7.36	-0.64%	3.13%	-13.77%	-25.94%
Dow Jones	16,385	-1.74%	-0.87%	-8.07%	-5.10%
S&P	1,958	-1.61%	-0.71%	-4.89%	-2.65%
Nasdaq	4,827	-1.36%	1.06%	1.93%	5.09%
Bovespa	47,061	-3.07%	0.93%	-5.89%	-19.38%

FUTUROS	Cierre	1d	En el Mes	En Año	12M
IPyC (6m)	43,342	-0.84%	-0.36%	0.13%	-6.38%
IPyC (9m)	43,696	0.73%	-1.65%	0.58%	-5.92%
Oro	1,138.60	1.93%	0.54%	-3.84%	-7.20%
Plata	15.15	1.11%	3.87%	-2.88%	-18.28%
Cobre	5,405.00	0.00%	5.01%	-14.87%	-22.22%
Petróleo(WTI)	44.99	-4.07%	-8.56%	-15.54%	-51.65%
Gas natural	2.61	-1.70%	-3.05%	-9.76%	-33.38%
Trigo	486.75	1.09%	0.36%	-17.47%	-0.36%

Fuente: BX+, BMV, Bloomberg

BOLSA

HACE UNAS HORAS

Los mercados accionarios en EUA terminaron la jornada a la baja presionados por las preocupaciones sobre las implicaciones de la decisión de la FED de mantener (por ahora) sin cambios la tasa de referencia en su última reunión. En este sentido algunos analistas y manejadores de fondos coinciden que el mensaje implícito que da la FED al mercado es que la economía estadounidense no está lo suficientemente preparada (fuerte) para elevar tasas. La incertidumbre sobre el momento de dicho incremento ha ocasionado la reciente volatilidad vista en el mercado por lo que con esta decisión podríamos seguir viéndola. Asimismo, se sumó a la presión de hoy la expiración de los cuatro principales tipos de contratos de derivados en EUA ("Quadruple Witching"): Opciones de acciones, opciones sobre índices accionarios, futuros sobre acciones y futuros sobre índices accionarios. En México, el IPyC cerró la sesión en terreno negativo siguiendo la tendencia de los mercados en EUA en menor magnitud. El movimiento fue liderado por Cemex, AMX, GMexico, Liverpool y Sanmex que en conjunto representan el 35% del índice. A nivel general, 60% de las emisoras mostraron correcciones. En el ámbito corporativo, Vitro anunció que aprobó el pago de un dividendo extraordinario por US\$1.55 por acción (P\$26.18) pagadero el día 28 de septiembre. El rendimiento (con precio previo al anuncio) es de 48%.

EN LAS PRÓXIMAS HORAS

Los inversionistas seguirán atentos a datos económicos semanales.

ECONOMÍA

HACE UNAS HORAS

El día de ayer finalizó el periodo en el cual el Congreso de EUA pudiera bloquear el acuerdo alcanzado en julio entre Irán y el G5+1. Lo anterior tiene implicaciones sobre el retiro de sanciones a Irán que podría efectuarse el próximo año; situación que permitirá aumentar las exportaciones de petróleo de dicho país y contribuir a la sobreoferta de crudo que presionará los petroprecios a la baja. En EUA se conoció el indicador líder de agosto. Éste marcó un avance de 0.1% después de no haber registrado cambios en julio.

EN LAS PRÓXIMAS HORAS

En China se espera el indicador líder publicado por Conference Board. Los indicadores económicos de China han mostrado un panorama de deterioro para la segunda economía más grande del mundo. De acuerdo al consenso, China podría crecer 6.9% en 2015 y 6.7% en 2016. En EUA se conocerán las ventas existentes de casas para agosto, que podrían ubicarse en 5.59 millones de viviendas, superior en 2.0% al dato de julio de 5.50 millones. En México se espera la decisión de política monetaria de Banco de México. Estimamos que no habrá cambios en la tasa de interés, que se encuentra actualmente en 3.00%, después de que la Reserva Federal de EUA mantuviese sin cambios la tasa de fondos federales en un rango de 0.00% a 0.25%. La atención en la reunión de Banco de México estará centrada en la política monetaria relativa de México a EUA y en la incidencia de la depreciación del peso en la inflación.

ESTIMADOS ECONÓMICOS

INDICADOR	2015E	2016E
PIB	2.2%	2.6%
T de Cambio	16.10	16.30
Inflación	2.90%	3.30%
Cetes (28d)	3.25%	3.50%
IPyC		50,900
Var% IPyC		16.84%

TIPO DE CAMBIO

	\$	Var%
Actual	16.5840	
Ayer	16.4885	0.58%
En el Mes	16.6825	-0.59%
En el Año	14.7475	12.45%
12 Meses	13.2540	25.12%

VALUACIÓN IPyC y BX+60

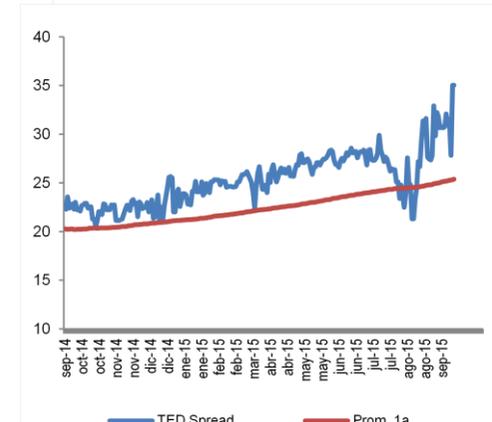
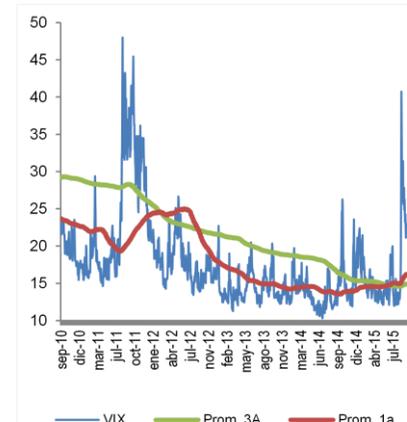
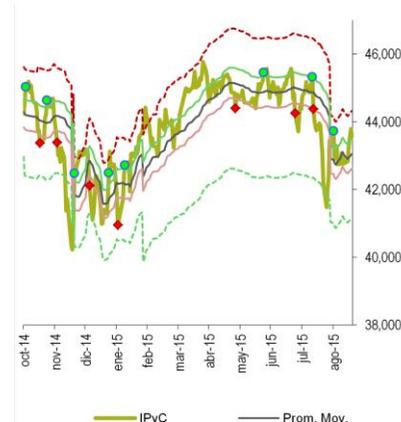
FV / Ebitda	IPyC	V%	BX+60	V%
Actual	10.20		21.18	
Prom. 5 a	9.69	5.3	14.36	47.5%
Max. 5 a	10.92	-6.6%	21.85	-3.0%
Min. 5 a	7.82	30.4%	7.60	178.7%

Otros Múltiplos	IPyC	BX+60
P/U	30.10	29.10
P/VL	3.40	2.80
Inverso P/U	3.3%	3.4%
P/U MSCI Latam	20.08	
P/U S&P	17.28	

OTROS INDICADORES

	Actual	vs. Prom1a
Vix	22.98	42.32%
TED Spread	35.02	38.20%

	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	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	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