

# En 3 minutos

## BANXICO; SIN SORPRESAS

# BX+

22 de Septiembre de 2015

### RESUMEN DE MERCADO

#### MAYORES ALZAS EN EL DÍA

Ica *	8.90%
Autlan B	2.78%
Lab B	2.11%
Azteca CPO	1.88%
Gruma B	1.58%

#### MAYORES BAJAS EN EL DÍA

Pochtec B	-3.92%
Simec B	-2.55%
Oma B	-2.01%
Comerci UBC	-1.74%
Mfrisco A-1	-1.70%

#### MOV. POR EMISORA AYER

	Emisoras	%
Alzas	52	46.4%
Bajas	56	50.0%
S/Cambio	4	3.6%

#### CDS Ayer Var. 1d

	Ayer	Var. 1d
México	135.45	2.12%
Brasil	390.47	3.37%
Rusia	351.57	2.12%
Corea	61.00	2.09%

#### INDICES ASIA Var. 1d

	Ayer	Var. 1d
Nikkei	18,070	0.00%
Hangsen	21,757	-0.75%

#### SEÑALES ET IPYC

	Vta Seg.	Vta Esp.
SeñalAct	42,702	44,412

#### SEÑALES ET BX+60

	Vta Seg.	VtaEsp
SeñalAct.	119.12	123.17

INDICES	Cierre	1d	En el Mes	En Año	12M
IPyC	43,618	0.12%	-0.24%	1.10%	-4.68%
IPyC Dls.	2,610	-0.66%	-0.43%	-10.80%	-24.53%
BX+ 60	122.13	0.09%	2.61%	-2.94%	-7.36%
BX+ 60 Dls.	7.31	-0.69%	2.41%	-14.37%	-26.64%
Dow Jones	16,510	0.77%	-0.11%	-7.37%	-4.45%
S&P	1,967	0.46%	-0.26%	-4.47%	-2.17%
Nasdaq	4,829	0.04%	1.10%	5.44%	5.44%
Bovespa	46,590	-1.43%	-0.08%	-6.83%	-19.38%

FUTUROS	Cierre	1d	En el Mes	En Año	12M
IPyC (6m)	43,462	0.28%	-0.09%	0.41%	-5.41%
IPyC (9m)	43,733	0.08%	-1.56%	0.66%	-5.24%
Oro	1,132.70	-0.45%	0.02%	-4.34%	-6.93%
Plata	15.20	0.21%	4.18%	-2.59%	-14.83%
Cobre	5,271.00	0.00%	2.41%	-16.98%	-23.22%
Petróleo(WTI)	46.30	3.63%	-5.89%	-13.08%	-50.00%
Gas natural	2.57	-1.27%	-4.35%	-10.97%	-33.04%
Trigo	496.75	2.05%	2.42%	-15.77%	4.69%

Fuente: BX+, BMV, Bloomberg

### BOLSA

#### HACE UNAS HORAS

Los mercados accionarios de EUA comenzaron la semana cerrando con un alza general en los índices, siguiendo la tendencia de los mercados globales. Se mostraron avances en todos los sectores representados en los índices, con excepción del sector de salud, este último se vio impactado negativamente debido a los comentarios realizados por Hillary Clinton, los cuales los inversionistas consideraron como un mensaje de posible reducción en los precios de algunos medicamentos. En el marco corporativo, la empresa VW sufrió una fuerte caída en el precio de sus acciones (-17.1%), tras reconocer el uso de un software en sus vehículos diésel para mejorar sus resultados en pruebas de emisiones de gases. El petróleo cerró con una apreciación de 4.5%, para establecer su precio en niveles de \$46.34. Adicionalmente Brasil modificó su contracción económica para 2015 de 2.6% a 2.7%.

El mercado accionario mexicano también registró una variación positiva, después de operar la mayor parte del día en terreno neutro. Las empresas con mayor peso que influyeron al alza fueron: AMX, Femsa, Alfa y Gruma. Es importante mencionar que el Banco Central de México ha decidido mantener la tasa de referencia a niveles de 3.00%, un anuncio esperado como respuesta a la decisión de la FED de la semana pasada.

#### EN LAS PRÓXIMAS HORAS

Para el día de mañana, el público inversionista seguirá pendiente a datos económicos en EU como el índice de manufactura de Richmond, así como el índice PMI de China.

### ECONOMÍA

#### HACE UNAS HORAS

Después de la decisión de la Fed de mantener la tasa de referencia, Banco de México mantuvo la postura de política monetaria (tasa: 3.0%). Ello estuvo en línea con nuestro estimado y por lo esperado por el consenso. Los mercados reaccionaron negativamente únicamente momentos posteriores de conocerse la noticia. Sin embargo, la decisión no sorprendió al mercado ya que éste descontaba la postura del Banco Central. (Ver: [Banxico: 3.0%](#)). En Grecia, el resultado de las elecciones anticipadas convocadas después de la firma del tercer rescate con los acreedores europeos y la ruptura del partido, fue la victoria de la coalición de Syriza. En el mercado de bonos, el impacto fue limitado ya que registró incrementos marginales en línea con el resto de los bonos de otros países. En Brasil, analistas consultados por el Banco Central redujeron su expectativa de crecimiento de la economía en 2015 por décima semana consecutiva. Conforme al consenso, el PIB se contraerá -2.7% vs. -2.6% esperado inicialmente. Para 2016, el pronóstico es que la economía decrezca 0.8% vs. -0.6% estimado con anterioridad. En este sentido, el real inició la jornada con una depreciación de 0.7%. Dicha situación, podría ser benéfica para México en la medida en la que son mercados sustitutos al ubicarse ambos como emergentes. (Ver: [Sin Grado de Inversión](#))

#### EN LAS PRÓXIMAS HORAS

En EUA, el presidente de la Fed de Atlanta con derecho de voto (D. Lockhart) emitirá comentarios. Ello podría impactar limitadamente los mercados ya que sus declaraciones podrán encontrarse en línea con la decisión de la política de EUA del jueves pasado.

### 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		16.69%

### TIPO DE CAMBIO

	\$	Var%
Actual	16.7150	
Ayer	16.5840	0.79%
En el Mes	16.6825	0.19%
En el Año	14.7475	13.34%
12 Meses	13.2350	26.29%

### VALUACIÓN IPyC y BX+60

FV / Ebitda	IPyC	V%	BX+60	V%
Actual	10.24		21.17	
Prom. 5 a	9.69	5.7%	14.37	47.3%
Max. 5 a	10.92	-6.2%	21.85	-3.1%
Min. 5 a	7.82	30.9%	7.60	178.6%

### Otros Múltiplos

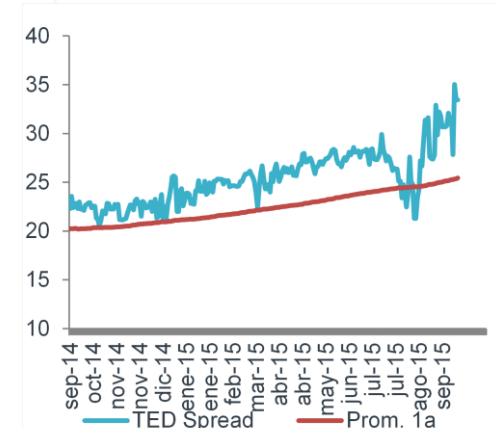
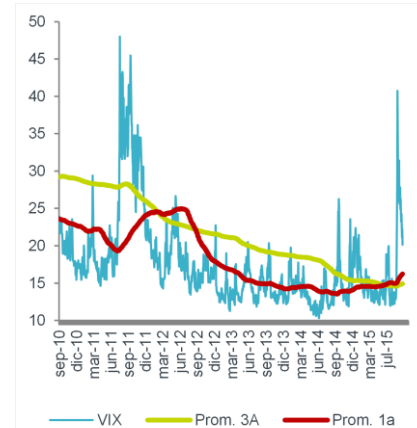
	IPyC	BX+60
P/U	30.22	29.04
P/VL	3.41	2.80
Inverso P/U	3.3%	3.4%
P/U MSCI Latam	19.71	
P/U S&P	17.36	

### OTROS INDICADORES

	Actual	vs. Prom1a
Vix	20.14	24.38%
TED Spread	33.44	31.71%

### Nivel Lectura

	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](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">gledesma@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>