



# En 3 minutos

## FUERTE AVERSIÓN AL RIESGO

# BX+

25 de Septiembre de 2015

### RESUMEN DE MERCADO

MAYORES ALZAS EN EL DÍA	
Ica *	7.59%
Pochtec B	4.34%
Ideal B-1	3.34%
Maxcom CPO	2.68%
Livopol C-1	2.16%

MAYORES BAJAS EN EL DÍA	
Incarso B-1	-13.33%
Funo 11	-4.84%
Ohlmex *	-4.78%
Volar A	-3.77%
Alfa A	-3.20%

MOV. POR EMISORA AYER		
	Emisoras	%
Alzas	32	28.1%
Bajas	75	65.8%
S/Cambio	7	6.1%

CDS	Ayer	Var. 1d
México	156.71	3.43%
Brasil	475.91	3.57%
Rusia	376.53	3.43%
Corea	70.17	0.60%

INDICES ASIA	Var. 1d
Nikkei	17,572 -2.76%
Hangsen	21,096 -0.97%

SEÑALES ET IPYC		
SeñalAct	Vta Seg.	Vta Esp.
Venta	42,730	

SEÑALES ET BX+60		
SeñalAct.	Vta Seg.	VtaEsp
Dentro	118.58	122.60

INDICES	Cierre	1d	En el Mes	En Año	12M
IPyC	42,597	-1.04%	-2.57%	-1.27%	-5.59%
IPyC Dls.	2,516	0.15%	-4.00%	-14.00%	-25.81%
BX+ 60	120.56	-0.46%	1.29%	-4.19%	-7.85%
BX+ 60 Dls.	7.12	0.73%	-0.19%	-16.54%	-27.59%
Dow Jones	16,201	-0.48%	-1.98%	-9.10%	-5.86%
S&P	1,932	-0.34%	-2.03%	-6.15%	-3.31%
Nasdaq	4,734	-0.38%	-0.88%	-0.03%	3.94%
Bovespa	45,286	-0.12%	-2.87%	-9.44%	-20.31%

FUTUROS	Cierre	1d	En el Mes	En Año	12M
IPyC (6m)	42,630	-1.06%	-2.00%	-1.51%	-5.96%
IPyC (9m)	42,920	-0.90%	-3.39%	-1.21%	-6.05%
Oro	1,152.00	1.81%	1.72%	-2.71%	-5.38%
Plata	15.12	2.20%	3.63%	-3.10%	-14.56%
Cobre	5,072.00	0.00%	-1.46%	-20.11%	-24.88%
Petróleo(WTI)	45.05	1.28%	-8.43%	-15.43%	-51.51%
Gas natural	2.59	0.86%	-3.64%	-10.31%	-33.65%
Trigo	497.25	-2.02%	2.53%	-15.68%	3.54%

Fuente: BX+, BMV, Bloomberg

### BOLSA

#### HACE UNAS HORAS

Los mercados accionarios de EUA cerraron a la baja en línea con la tendencia de los mercados globales. El público inversionista presentó una fuerte aversión al riesgo frente a la espera de los comentarios por parte de la Presidenta de la FED Janet Yellen, en cual esperaban una mayor claridad sobre una posible alza de tasas en próximas reuniones. En los mercados Europeos se observó nuevamente un impacto negativo por el tan mencionado escándalo de VW, el cual ya comienza a dar señales de contagio a otras emisoras de la misma industria, como lo fue con BMW que el precio de sus acciones retrocedieron en 4.11%. En la parte corporativa destacó el anuncio de revisión a la baja en la guía de la empresa Caterpillar, así como un plan de recorte de personal de 5,000 empleados para el final del 2015 por lo que el precio de la acción sufrió una caída de 6.3%. El mercado accionario mexicano cerró a la baja, en el cual 29 emisoras de las 35 representadas en el IPyC, registraron variaciones negativas. Las empresas con mayor influencia a la baja fueron: Televisa, Femsa, Alfa y AMX. Hoy publicamos el Tris (Rassini: sin impacto por VW) en el cual se detalla que a pesar de que se pudieran ver impactos a nivel industria nacional, no vemos afectación en el caso particular de Rassini.

#### EN LAS PRÓXIMAS HORAS

En las próximas horas se espera la segunda revisión del PIB de EUA, donde se espera que se mantenga en línea y también la publicación de la Confianza del Consumidor.

### ECONOMÍA

#### HACE UNAS HORAS

El peso registró una jornada volátil, tocando niveles máximos históricos de 17.3425 para después tocar un mínimo de 16.7951. De las tres subastas con precio mínimo solamente hubo posturas asignadas en la segunda (10h00) a un tipo de cambio ponderado de 17.1936. Ello estuvo en línea con la alta volatilidad ante la expectativa de los comentarios de Yellen.

Las nuevas solicitudes de seguro de desocupación, un indicador adelantado del sector laboral, estuvieron en línea con las expectativas de mercado. Por otro lado, las órdenes de bienes durables se contrajeron menos de lo esperado en agosto.

En México, la inflación contribuyó a la volatilidad del peso al ubicarse en 2.53%, por encima de lo estimado (2.47%). Por otro lado, el IGAE creció 2.0%, en línea con el consenso. Lo anterior no implica cambios para nuestro estimado de crecimiento de 2015 de 2.2%.

Después del cierre de mercados, Yellen reiteró que estima que el primer incremento en la tasa de fondos federales sea a finales de este año.

#### EN LAS PRÓXIMAS HORAS

En Asia se esperan indicadores de precios en Japón, los cuales podrían contribuir a la volatilidad en el mercado. En EUA, se espera el PIB de 2T15 en su última revisión. Dado el último comunicado de política monetaria de la Fed; estimamos que los mercados reaccionarán ante desviaciones con respecto al PIB esperado. Adicionalmente, la Universidad de Michigan publicará su indicador final de expectativas del consumidor.

### 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		19.49%

### TIPO DE CAMBIO

	\$	Var%
Actual	16.9300	
Ayer	17.1325	-1.18%
En el Mes	16.6825	1.48%
En el Año	14.7475	14.80%
12 Meses	13.3030	27.26%

### VALUACIÓN IPyC y BX+60

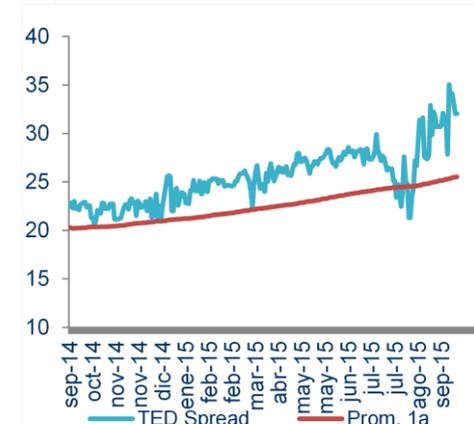
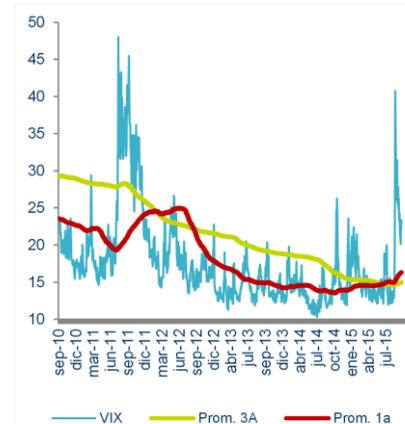
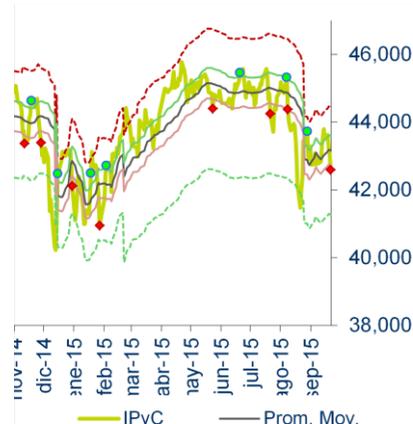
FV / Ebitda	IPyC	V%	BX+60	V%
Actual	10.04		21.05	
Prom. 5 a	9.69	3.5%	14.40	46.2%
Max. 5 a	10.92	-8.1%	21.85	-3.7%
Min. 5 a	7.82	28.3%	7.60	176.9%

Otros Múltiplos	IPyC	BX+60
P/U	29.54	28.64
P/VL	3.33	2.76
Inverso P/U	3.4%	3.5%
P/U MSCI Latam	18.36	
P/U S&P	17.14	

### OTROS INDICADORES

	Actual	vs. Prom1a
Vix	23.34	43.34%
TED Spread	32.04	25.67%

	Nivel	Lectura
Miedo-Ambición	22	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:lgonzalez@vepormas.com.mx">lgonzalez@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>