



# En 3 minutos

## BOLSA INCERTIDUMBRE INTENSIFICA PERDIDAS



29 de Septiembre de 2015

### RESUMEN DE MERCADO

#### MAYORES ALZAS EN EL DÍA

Ideal B-1	3.09%
Azteca CPO	2.80%
Kuo B	2.40%
Lab B	1.85%
Sport S	1.30%

#### MAYORES BAJAS EN EL DÍA

Ica *	-10.12%
Q *	-4.60%
Alpek A	-4.44%
Ohlmex *	-4.15%
Vitro A	-3.88%

#### MOV. POR EMISORA AYER

	Emisoras	%
Alzas	27	24.1%
Bajas	78	69.6%
S/Cambio	7	6.3%

#### CDS Ayer Var. 1d

	Ayer	Var. 1d
México	167.76	4.15%
Brasil	487.61	2.61%
Rusia	372.75	4.15%
Corea	74.34	-3.27%

#### INDICES ASIA Var. 1d

	Ayer	Var. 1d
Nikkei	17,645	-1.32%
Hangsen	21,186	0.00%

#### SEÑALES ET IPYC

	Cpa Seg.	CpaEsp
SeñalAct		
Fuera	43,457	41,142

#### SEÑALES ET BX+60

	Vta Seg.	VtaEsp
SeñalAct.		
Aler.Vta.	118.39	

### BOLSA

#### HACE UNAS HORAS

Los mercados accionarios de EUA iniciaron la semana con fuertes variaciones negativas. De nueva cuenta persistió la incertidumbre por el alza de tasas por parte de la FED, tras las declaraciones de algunos de sus funcionarios sobre una posible alza antes de fin de año. Ello pesó en la confianza de los inversionistas ante la creciente preocupación sobre la menor expectativa de crecimiento económico global. Durante la sesión destacó la disminución de las emisoras del sector de biotecnología el cual continúa sufriendo los efectos negativos por las declaraciones de la candidata demócrata Hillary Clinton sobre los precios de algunos medicamentos. En el ámbito corporativo Alcoa anunció que se separará en dos; la parte de extracción y la parte de valor agregado, los títulos de la emisora +5.73%. En México, el IPyC cerró a la baja en línea con los mercados globales. Es claro que el sentimiento de nerviosismo y aversión al riesgo en los mercados internacionales, está afectando al mercado nacional. Las emisoras Televisa, Cemex y AMX fueron los principales contribuyentes a la depreciación registrada. En el marco corporativo, como lo mencionamos en nuestro BURSATRIS (RASSINI: Moodys sube la calificación) la calificadora Moody's le subió la calificación a la emisora, de un "Ba3" a "Ba2", lo cual representa el reconocimiento de una mayor solidez financiera y estabilidad operativa.

#### EN LAS PRÓXIMAS HORAS

Se espera la publicación de datos económicos en EUA, destacando el dato de confianza del consumidor y el índice de precios de construcción.

### ECONOMÍA

#### HACE UNAS HORAS

La noticia de que las ganancias industriales de China para agosto se ubicarán en su nivel más bajo desde 2011 ocasionaron que los commodities presentaran caídas importantes. Destaca el caso del WTI que registra una caída de 2.8% en el día. El presidente de la Fed de Nueva York (W. Dudley con voto) mantuvo el tono discursivo de la presidenta de la Reserva Federal (J. Yellen). En particular, declaró que la apreciación del dólar no afecta la expectativa de alza en tasas de este año. Por su parte, el presidente de la Fed de Chicago (C. Evans con voto) declaró que el alza en la tasa de interés de referencia podría suceder a mediados del próximo año. Los mercados no presentaron reacciones relevantes ante dichos comentarios. El Banco de México dio a conocer que extenderá las medidas preventivas en el mercado cambiario, a través de las subastas diarias con y sin precio mínimo por un monto de 400 millones de dólares hasta noviembre, con el objetivo de proveer liquidez al mercado cambiario. La respuesta del mercado fue neutral dado que el mercado descontaba la noticia.

#### EN LAS PRÓXIMAS HORAS

El presidente de la Fed de San Francisco (J. Williams con voto) tendrá una conferencia. Esperamos que se mantenga en el mismo tenor que las declaraciones de J. Yellen. Estaremos atentos al dato de confianza del consumidor de septiembre, el cual podría ubicarse en 97 puntos por debajo del mes anterior. En el mercado de divisas, el dólar podría verse afectado con la publicación del dato mientras que el peso y el euro podrían apreciarse.

### 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		21.50%

#### TIPO DE CAMBIO

	\$	Var%
Actual	17.0840	
Ayer	17.0040	0.47%
En el Mes	16.6825	2.41%
En el Año	14.7475	15.84%
12 Meses	13.4470	27.05%

#### VALUACIÓN IPyC y BX+60

FV / Ebitda	IPyC	V%	BX+60	V%
Actual	9.90		20.93	
Prom. 5 a	9.70	2.1%	14.41	45.2%
Max. 5 a	10.92	-9.4%	21.85	-4.2%
Min. 5 a	7.82	26.6%	7.60	175.4%

#### Otros Múltiplos

	IPyC	BX+60
P/U	29.07	28.31
P/VL	3.28	2.73
Inverso P/U	3.4%	3.5%
P/U MSCI Latam	18.87	
P/U S&P	16.64	

#### OTROS INDICADORES

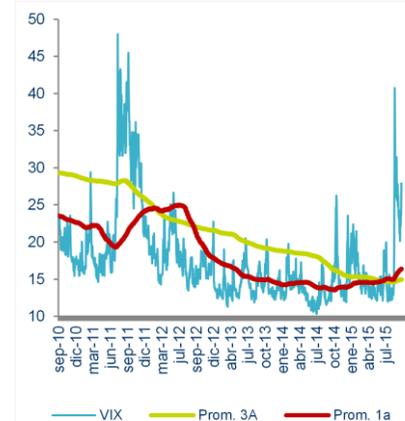
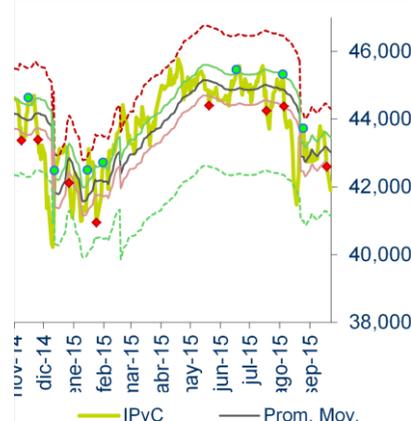
	Actual	vs. Prom1a
Vix	27.88	70.22%
TED Spread	34.64	35.28%

#### Nivel Lectura

	Nivel	Lectura
Miedo-Ambición	12	Miedo Extremo

INDICES	Cierre	1d	En el Mes	En Año	12M
IPyC	41,894	-1.28%	-4.18%	-2.90%	-6.66%
IPyC Dls.	2,452	-1.74%	-6.43%	-16.18%	-26.53%
BX+ 60	119.27	-1.22%	0.20%	-5.22%	-8.49%
BX+ 60 Dls.	6.98	-1.68%	-2.15%	-18.18%	-27.97%
Dow Jones	16,002	-1.92%	-3.18%	-10.22%	-6.49%
S&P	1,882	-2.57%	-4.58%	-8.60%	-5.10%
Nasdaq	4,544	-3.04%	-4.87%	-4.06%	0.70%
Bovespa	43,953	-1.96%	-5.73%	-12.11%	-23.18%

FUTUROS	Cierre	1d	En el Mes	En Año	12M
IPyC (6m)	41,932	-1.12%	-3.60%	-3.13%	-6.86%
IPyC (9m)	42,185	-0.76%	-5.05%	-2.90%	-6.79%
Oro	1,131.20	-1.26%	-0.11%	-4.47%	-7.16%
Plata	14.55	-3.71%	-0.25%	-6.72%	-17.47%
Cobre	5,040.50	0.00%	-2.07%	-20.61%	-25.08%
Petróleo(WTI)	44.42	-2.80%	-9.72%	-16.61%	-52.45%
Gas natural	2.67	1.41%	-0.78%	-7.65%	-33.81%
Trigo	505.50	-0.44%	4.23%	-14.29%	6.59%



## ¿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>