En 3 minutos

LIDERA INCERTIDUMBRE SENTIMIENTO BURSATIL

BX+

30 de Septiembre de 2015

RESUMEN DE MERCADO

MAYORES ALZAS EN EL DÍA	
Gfinbur O	3.53%
Pe&Oles *	3.49%
Herdez *	3.32%
Gcarso A1	2.67%
Autlan B	2.29%

MAYORES BAJAS EN EL DÍA	
Lab B	-5.51%
Vitro A	-5.47%
Ohlmex *	-4.56%
Gsanbor B-1	-3.42%
Ica *	-2.98%

MOV. POR EMISORA AYER	Emisoras	%
Alzas	58	50.9%
Baias	52	45.6%
S/Cambio	4	3.5%

CDS	Ayer	Var. 1d
México	184.26	9.84%
Brasil	533.32	9.38%
Rusia	385.51	9.84%
Corea	75.49	3.42%

INDICES ASIA		Var. 1d
Nikkei	16,931	-4.05%
Hangsen	20,557	-2.97%

SEÑALES ET IPYC		
SeñalAct	Cpa Seg.	CpaEsp
Fuera	43,386	41,074

SEÑALES ET BX+60		
SeñalAct.	Vta Seg.	VtaEsp
Aler.Vta.	119.78	

BOLSA

HACE UNAS HORAS

Los mercados accionarios de EUA cerraron de manera mixta. La falta de claridad en la tendencia de los mercados (incertidumbre FED/China) y la proximidad de la temporada de los reportes trimestrales han causado indecisión dentro del público inversionista. Es importante mencionar que la economía de EUA continúa mostrando señales de crecimiento, registrando datos económicos positivos, esto alimentando las probabilidades de un aumento de tasas por parte de la FED en el presente año. En la parte de los commodities se observó una ligera recuperación en el petróleo al igual que en el cobre con ganancias de 1.04% y 0.31% respectivamente. Dentro del marco corporativo la empresa Glencore, registró una variación positiva de 16.91% debido a un rebote técnico para darle fin a su tendencia a la baja acumulada de 37%.

El mercado accionario mexicano IPyC cerró a la alza, impulsado por el movimiento registrado en las emisoras con mayor peso; GFinbur, Walmex, y Gmexico. La emisora Gicsa anunció el día de hoy que expandirá sus operaciones de tienda con formato de “outlets” a las regiones del Bajío y de Puebla.

EN LAS PRÓXIMAS HORAS

Para las próximas horas continuamos con la publicación de datos importantes por parte de EUA, con el reporte de desempleo, el Índice de Precios de Manufactura y el Reporte de Inventarios de Petróleo. También se esperan los comentarios de la presidenta de la FED Janet Yellen a la comunidad banquera de St. Louis.

ECONOMÍA

HACE UNAS HORAS

Después de las declaraciones de diversos miembros de la Fed, los mercados estuvieron atentos a la publicación del índice de confianza del consumidor en Estados Unidos. El indicador, dado a conocer por la Conference Board registró un puntaje de 103.0, dato por encima tanto del consenso de 96.8, como de la lectura de agosto, misma que se revisó a la baja a 101.3 puntos desde los101.5 previos. El resultado, deja entrever una posible mejora en la propensión de consumo de las familias. En México, se presentó ante el Congreso la iniciativa de Ley de Zonas Económicas Especiales (ZEE), misma que tiene como objetivo impulsar entidades federativas rezagadas. Las ZEE tendrán beneficios fiscales y laborales, así como un régimen aduanero especial y, programas de infraestructura.

EN LAS PRÓXIMAS HORAS

Mañana será un día de alta volatilidad en los mercados ante la publicación de las cifras de empleo privado en Estados Unidos, el consenso prevé que las contrataciones reportadas por ADP se mantengan en 190 mil, de darse este escenario, cabría esperar un tono discursivo moderado en la siguiente reunión de la Reserva Federal (Fed). Sumándose al escenario de volatilidad, J.Yellen, presidente de la Fed, y L. Brainard, emitirán comentarios, por lo que los mercados estarán atentos a sus declaraciones, en aras de encontrar indicios que permitan definir el tono de la siguiente reunión del FOMC. En México, se llevará a cabo la licitación de la segunda etapa de la Ronda Uno, la cual incluye nueve campos en aguas someras que serían adjudicados a través de cinco contratos. Se espera una probabilidad de éxito del 40%.

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		20.84%

TIPO DE CAMBIO

	$	Var%
Actual	17.0200	
Ayer	17.0840	-0.37%
En el Mes	16.6825	2.02%
En el Año	14.7475	15.41%
12 Meses	13.4950	26.12%

VALUACIÓN IPyC y BX+60

FV / Ebitda	IPyC	V%	BX+60	V%
Actual	9.96		20.94	
Prom. 5 a	9.70	2.7%	14.42	45.2%
Max. 5 a	10.92	-8.9%	21.85	-4.1%
Min. 5 a	7.82	27.2%	7.60	175.6%

Otros Múltiplos	IPyC	BX+60
P/U	29.27	28.38
P/VL	3.30	2.74
Inverso P/U	3.4%	3.5%
P/U MSCI Latam	18.00	
P/U S&P	16.64	

OTROS INDICADORES

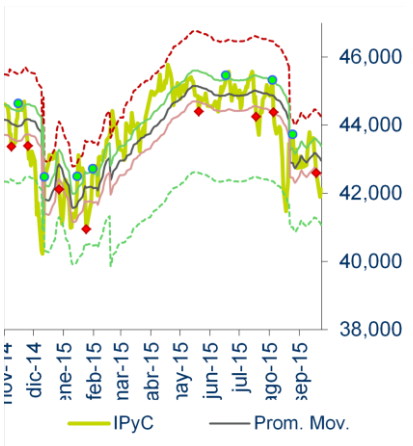
	Actual	vs. Prom1a
Vix	26.47	61.23%
TED Spread	33.17	29.42%

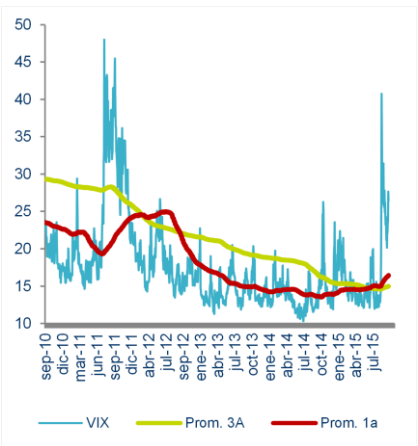
	Nivel	Lectura
Miedo-Ambición	13	Miedo Extremo

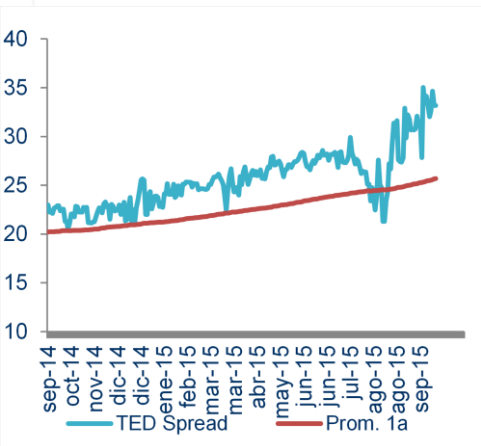
INDICES	Cierre	1d	En el Mes	En Año	12M
IPyC	42,122	0.54%	-3.66%	-2.37%	-6.18%
IPyC Dls.	2,475	0.92%	-5.57%	-15.41%	-25.61%
BX+ 60	119.57	0.25%	0.46%	-4.98%	-8.26%
BX+ 60 Dls.	7.03	0.63%	-1.53%	-17.67%	-27.26%
Dow Jones	16,049	0.30%	-2.90%	-9.95%	-5.99%
S&P	1,884	0.12%	-4.47%	-8.49%	-4.74%
Nasdaq	4,517	-0.59%	-5.43%	-4.62%	0.25%
Bovespa	44,168	0.48%	-5.27%	-11.68%	-19.14%

FUTUROS	Cierre	1d	En el Mes	En Año	12M
IPyC (6m)	42,265	0.79%	-2.84%	-2.36%	-6.15%
IPyC (9m)	42,470	0.68%	-4.40%	-2.24%	-6.25%
Oro	1,127.10	-0.41%	-0.48%	-4.81%	-7.30%
Plata	14.61	0.46%	0.13%	-6.37%	-16.40%
Cobre	4,982.00	0.00%	-3.21%	-21.53%	-26.25%
Petróleo(WTI)	45.22	1.78%	-8.09%	-15.11%	-52.14%
Gas natural	2.59	-3.03%	-3.72%	-10.38%	-37.36%
Trigo	503.75	-0.35%	3.87%	-14.58%	4.68%

Fuente: BX+, BMV, Bloomberg







¿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 Maria Flores Barrera, Gabriel Treviño Castillo Juan Eduardo Hernández S. Juan José Reséndiz Téllez, Juan Antonio Mendiola Carmona, José Isaac Velasco, Dolores Maria 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 Mañon	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	ligonzalez@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	jvelascoo@vepormas.com.mx
Dolores Maria 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