

En 3 minutos

SESIÓN VOLÁTIL

BX+

5 de Octubre de 2015

RESUMEN DE MERCADO

MAYORES ALZAS EN EL DÍA

Maxcom CPO	17.60%
Pappel *	5.79%
Ica *	5.46%
Simec B	4.87%
Ich B	3.60%

MAYORES BAJAS EN EL DÍA

Lab B	-5.83%
Hotel *	-3.31%
Axtel CPO	-3.02%
Azteca CPO	-2.77%
Gfinbur O	-2.71%

MOV. POR EMISORA AYER

	Emisoras	%
Alzas	58	49.6%
Bajas	51	43.6%
S/Cambio	8	6.8%

CDS Ayer Var. 1d

	Ayer	Var. 1d
México	174.06	-1.09%
Brasil	464.69	-3.20%
Rusia	370.08	-1.09%
Corea	74.06	2.48%

INDICES ASIA Var. 1d

	Ayer	Var. 1d
Nikkei	17,725	0.02%
Hangsen	21,506	3.17%

SEÑALES ET IPyC

	SeñalAct	Cpa Seg.	CpaEsp
Aler.Cpa.	43,127		

SEÑALES ET BX+60

	SeñalAct.	Cpa Seg.	CpaEsp.
Aler.Cpa.	122.02		

BOLSA

HACE UNAS HORAS

Los mercados accionarios de EUA cerraron con alzas generales, en una sesión en donde prevaleció un alto grado de volatilidad por la publicación de las nóminas agrícolas. Dicho indicador resultó muy por debajo de lo esperado e incluso se presentaron revisiones de cifras previas. Lo anterior ocasionó una apertura con caídas abruptas (>1.0%) pues se teme que el menor dinamismo global este afectando el ritmo de la recuperación en EUA, no obstante, los principales índices comenzaron a recuperar terreno ante la expectativa de que el banco central estadounidense podría aplazar su decisión para realizar un incremento en tasas. Esto se reflejó en una menor probabilidad de incremento para la reunión de diciembre (33% actual vs.43% anterior) de acuerdo al indicador de percepción de Bloomberg. El sector energético fue uno de los principales impulsores a medida que el petróleo registró una alza de 1.8% después de que se conoció la disminución en el número de plataformas giratorias petroleras en EUA, de acuerdo a Bakers Hughes Inc. El mercado accionario mexicano IPyC cerró a la alza, impulsado por el movimiento registrado en las emisoras con mayor peso; Gfnorte, Gruma y Cemex. En el marco corporativo la emisora de telecomunicaciones, Maxcom, registró un alza de 17.6% en el día, esto tras la noticia del acuerdo entre Axtel y Alfa, donde crea una fuerte expectativa de que pudiera Maxcom llegar a concretar un acuerdo similar dada la situación de consolidación por la que atraviesa la industria.

EN LAS PRÓXIMAS HORAS

Para las próximas horas esperamos el reporte de ventas mensuales por parte de Walmex y por parte de Gap.

ECONOMÍA

HACE UNAS HORAS

Los mercados abrieron con un tono negativo ante la publicación de las cifras de empleo en Estados Unidos. Al respecto, la cifra sorprendió al consenso al mostrar la creación de únicamente 142 mil nóminas. Por lo que la probabilidad implícita de que el inicio de tasas ocurra en la próxima reunión de octubre pasó de 18.0% a 8.0%. Mientras que la probabilidad de que el alza acontezca en diciembre disminuyó de 42.6% a 30.1%. En contraste con los indicadores, diversos miembros de la Fed han comentado las últimas semanas la posibilidad de que la normalización de la política monetaria suceda en 2015. Aspecto que introduce incertidumbre y volatilidad en los mercados financieros internacionales. En México, Banxico publicó la encuesta de expectativas del sector privado correspondiente a septiembre. Los analistas revisaron la expectativa de tipo de cambio para el cierre de 2015 a \$16.80 desde los \$16.40 previos; mientras que el estimado del PIB para 2016 se revisó a la baja de 3.0% a 2.8%. También se conoció la inversión fija bruta de julio, misma que presentó un crecimiento de 4.6% a tasa anual por el comportamiento moderado de maquinaria y equipo.

EN LAS PRÓXIMAS HORAS

El lunes en las minutas de Banxico, esperamos que se presente una amplia discusión en torno al movimiento del tipo de cambio y que la institución permanezca atenta a la política monetaria de Estados Unidos. El próximo jueves, lo más relevante será la publicación de las minutas de la Fed. El mercado prestará especial atención, a las razones por las cuales se decidió mantener la tasa de referencia en la reunión de septiembre.

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		19.11%

TIPO DE CAMBIO

	\$	Var%
Actual	16.7510	
Ayer	16.9170	-0.98%
En el Mes	16.9330	-1.07%
En el Año	14.7475	13.59%
12 Meses	13.3610	25.37%

VALUACIÓN IPyC y BX+60

FV / Ebitda	IPyC	V%	BX+60	V%
Actual	10.07		21.12	
Prom. 5 a	9.70	3.8%	14.45	46.1%
Max. 5 a	10.92	-7.8%	21.85	-3.4%
Min. 5 a	7.82	28.7%	7.60	177.8%

Otros Múltiplos

	IPyC	BX+60
P/U	29.70	28.78
P/VL	3.35	2.78
Inverso P/U	3.4%	3.5%
P/U MSCI Latam	18.85	
P/U S&P	17.27	

OTROS INDICADORES

	Actual	vs. Prom1a
Vix	20.89	26.65%
TED Spread	34.94	35.54%

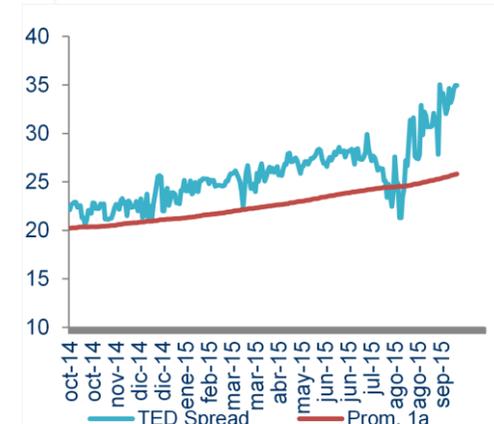
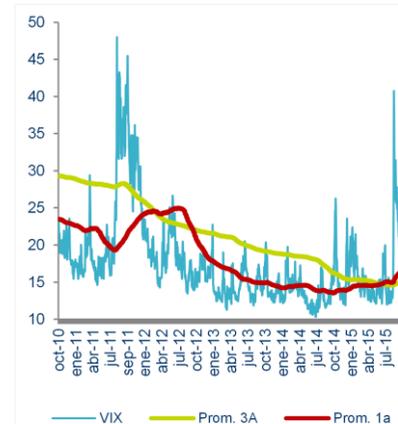
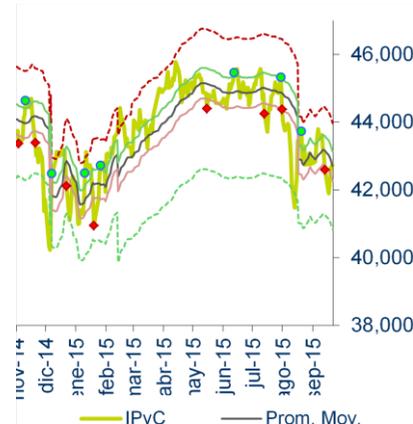
Nivel Lectura

	Nivel	Lectura
Miedo-Ambición	17	Miedo Extremo

INDICES	Cierre	1d	En el Mes	En Año	12M
IPyC	42,735	0.09%	0.24%	-0.95%	-3.43%
IPyC Dls.	2,551	1.08%	1.33%	-12.80%	-22.98%
BX+ 60	121.57	0.63%	0.74%	-3.39%	-6.09%
BX+ 60 Dls.	7.26	1.62%	1.84%	-14.95%	-25.09%
Dow Jones	16,472	1.23%	1.15%	-7.58%	-1.96%
S&P	1,951	1.43%	1.63%	-5.22%	0.27%
Nasdaq	4,708	1.74%	1.90%	-0.60%	6.27%
Bovespa	47,028	3.78%	4.37%	-5.96%	-12.13%

FUTUROS	Cierre	1d	En el Mes	En Año	12M
IPyC (6m)	42,976	0.35%	0.59%	-0.71%	-3.68%
IPyC (9m)	43,025	0.31%	0.34%	-0.97%	-3.88%
Oro	1,137.50	2.14%	2.00%	-3.94%	-6.39%
Plata	15.23	4.92%	4.87%	-2.40%	-11.02%
Cobre	5,111.50	0.00%	-1.30%	-19.49%	-23.97%
Petróleo(WTI)	45.64	2.01%	1.22%	-14.32%	-50.01%
Gas natural	2.46	0.95%	-2.69%	-14.99%	-38.01%
Trigo	513.25	-0.96%	0.10%	-12.97%	6.32%

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 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
María 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
Alfredo Rabell Mañón	DGA Desarrollo Comercial	55 11021800 x 1876	arabell@vepormas.com.mx
Javier Domenech Macias	Director de Tesorería y Mercados	55 56251500 x 1615	jdomenech@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	lignonalez@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