



En 3 minutos

MERCADO OPTIMISTA PREVIO A LOS RESULTADOS DE 3T

BX+

9 de Octubre de 2015

RESUMEN DE MERCADO

MAYORES ALZAS EN EL DÍA

Azteca CPO	5.77%
Simec B	4.34%
Ich B	3.69%
Fihio 12	3.23%
Autlan B	3.13%

MAYORES BAJAS EN EL DÍA

Bachoco B	-2.80%
Lab B	-2.35%
Gruma B	-2.31%
Volar A	-2.30%
Axtel CPO	-2.21%

MOV. POR EMISORA AYER

	Emisoras	%
Alzas	73	64.0%
Bajas	35	30.7%
S/Cambio	6	5.3%

CDS Ayer Var. 1d

México	158.46	3.06%
Brasil	429.50	5.53%
Rusia	333.37	3.06%
Corea	66.67	-1.23%

INDICES ASIA Var. 1d

Nikkei	18,141	-0.99%
Hangsen	22,355	-0.71%

SEÑALES ET IPYC

SeñalAct	Vta Seg.	VtaEsp.
Dentro	42,616	44,504

SEÑALES ET BX+60

SeñalAct.	Vta Seg.	VtaEsp
Vta.Esp.	119.14	123.72

INDICES	Cierre	1d	En el Mes	En Año	12M
IPyC	44,077	0.56%	3.39%	2.16%	-0.92%
IPyC Dls.	2,663	1.13%	5.77%	-8.98%	-19.76%
BX+ 60	125.44	0.96%	3.95%	-0.31%	-3.50%
BX+ 60 Dls.	7.58	1.53%	6.35%	-11.18%	-21.84%
Dow Jones	17,051	0.82%	4.70%	-4.33%	0.33%
S&P	2,013	0.88%	4.86%	-2.21%	2.26%
Nasdaq	4,811	0.41%	4.13%	1.58%	7.66%
Bovespa	49,016	0.21%	8.78%	-1.98%	-14.10%

FUTUROS	Cierre	1d	En el Mes	En Año	12M
IPyC (6m)	44,383	0.66%	3.88%	2.54%	-0.93%
IPyC (9m)	44,455	0.80%	3.67%	2.32%	-1.19%
Oro	1,139.00	-0.84%	2.13%	-3.81%	-6.75%
Plata	15.68	-2.60%	7.97%	0.49%	-9.76%
Cobre	5,200.50	0.00%	0.42%	-18.09%	-22.46%
Petróleo(WTI)	49.68	3.91%	10.18%	-6.74%	-43.35%
Gas natural	2.49	0.57%	-1.43%	-13.88%	-35.53%
Trigo	511.50	-1.02%	-0.24%	-13.27%	0.74%

Fuente: BX+, BMV, Bloomberg

BOLSA

HACE UNAS HORAS

Los mercados accionarios de EUA cerraron al alza, en donde la sesión inició con tendencia positiva que a pesar de una volatilidad causada previo a la publicación de las minutas de la última reunión de la FED lograron mantener. En las minutas se observaron señales que alimentaron la probabilidad de un alza de tasas hasta el próximo año. Otro elemento que favoreció el alza en los mercados fue el petróleo que regresó a un nivel de 50 dólares por barril debido a especulaciones sobre un incremento en la demanda. Dicho nivel no lo tocaba desde julio pasado.

Tras el cierre, Alcoa dio arranque a la temporada de reportes trimestrales. La emisora registró cifras que resultaron por debajo de las estimaciones de consenso. Los títulos mostraban una baja de 3.3% en el post mercado.

El índice accionario mexicano, el IPyC, cerró al alza impulsado por las emisoras mayor peso: Femsa, Alfa, Cemex y Gmexico. Cabe destacar que 26 de las 35 emisoras del principal indicador accionario presentaron alzas.

EN LAS PRÓXIMAS HORAS

En las próximas horas los inversionistas esperan la publicación del número de plataformas de petróleo por parte de Backer Hughes al igual que los comentarios de los presidentes de la Fed, W. Dudley (Nueva York) y Charles Evans (Chicago).

ECONOMÍA

HACE UNAS HORAS

Los mercados estuvieron atentos a la publicación de las minutas de la reunión de política monetaria de la Reserva Federal del 17 de septiembre, en donde mantuvieron la tasa de referencia en 0.25%. El documento la decisión se centró en el menor dinamismo externo, en especial la desaceleración de China y el posible impacto negativo en EUA. El miembro que votó a favor de subir la tasa en 25 puntos base, sustentó su opinión en que será negativo mantener las tasas en niveles bajos para una economía con sólido crecimiento en el consumo. Luego de la publicación, el dólar se debilitó, el oro cayó 0.4% y los índices accionarios subieron. Ello debido a que en las minutas, el FOMC indica que no tiene prisa por eliminar los estímulos a pesar de que la economía presenta señales de mejoría. Asimismo, el presidente de Minneapolis (N. Kocherlakota, sin voto) señaló que espera que la Fed considere medidas para hacer la política monetaria más acomodaticia, incluyendo tasas de interés negativas. En el mercado de las divisas, 15 de las 16 principales divisas presentan variaciones positivas. Destaca el caso del real brasileño (2.1%) y del peso mexicano con una apreciación de 1.0%, ahora cotiza en 16.47. El precio del petróleo subió en consecuencia de declaraciones del secretario de la OPEP sobre un posible aumento de demanda, el WTI avanzó 3.7% hasta alcanzar 49.56 dólar por barril.

EN LAS PRÓXIMAS HORAS

Se conocerán los precios de importaciones de EUA, mismos que permanecen en niveles negativos. Dicho efecto podría ocasionar un tono pesimista en los mercados. Además, esperamos más comentarios de presidentes de la Fed Atlanta y de Kansas (el primero con derecho a voto).

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		15.48%

TIPO DE CAMBIO

	\$	Var%
Actual	16.5520	
Ayer	16.6465	-0.57%
En el Mes	16.9330	-2.25%
En el Año	14.7475	12.24%
12 Meses	13.4050	23.48%

VALUACIÓN IPyC y BX+60

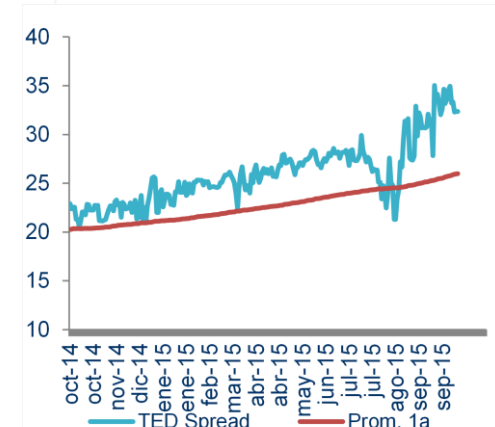
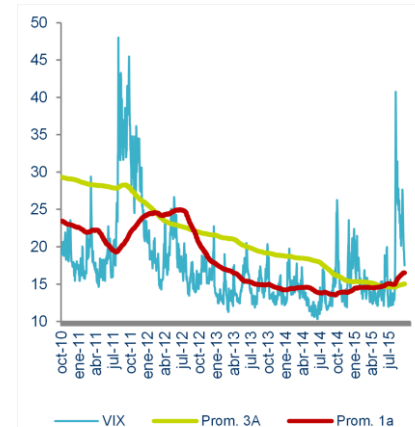
FV / Ebitda	IPyC	V%	BX+60	V%
Actual	10.38		21.43	
Prom. 5 a	9.70	7.0%	14.49	47.9%
Max. 5 a	10.92	-5.0%	21.85	-1.9%
Min. 5 a	7.82	32.7%	7.60	182.0%

Otros Múltiplos	IPyC	BX+60
P/U	30.79	29.61
P/L	3.47	2.86
Inverso P/U	3.2%	3.4%
P/U MSCI Latam	20.49	
P/U S&P	17.82	

OTROS INDICADORES

	Actual	vs. Prom1a
Vix	17.51	5.86%
TED Spread	32.37	24.83%

	Nivel	Lectura
Miedo-Ambición	42	Miedo



¿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
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
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	lgonzalez@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	mp Ramirez@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