

# En 3 Minutos

## CIERRE MIXTO

# BX+

15 de Agosto de 2016

### RESUMEN DE MERCADO

#### MAYORES ALZAS EN EL DÍA

Maxcom CPO	3.50%
Autlan B	3.33%
Herdez *	3.16%
Gmexico B	2.12%
Vitro A	1.67%

#### MAYORES BAJAS EN EL DÍA

Q *	-2.48%
Gfamsa A	-2.08%
Nemak A	-2.08%
Amx L	-2.05%
Gentera *	-1.82%

#### MOV. POR EMISORA AYER

	Emisoras	%
Alzas	62	52.1%
Bajas	50	42.0%
S/Cambio	7	5.9%

#### CDS Actual Var. 1d

	Actual	Var. 1d
México	136.50	-1.45%
Brasil	258.32	-1.43%
Rusia	220.63	-1.45%
Corea	45.33	2.97%

#### INDICES ASIA Var. 1d

Nikkei	16,920	1.10%
Hangsen	22,767	0.83%

#### SEÑALES ET IPYC

Señal Act.	Vta Seg.	Vta Esp.
Vta.Esp.	46,352	48,234

#### SEÑALES ET BX+60

Señal Act	Vta Seg.	VtaEsp
Dentro	126.68	132.85

INDICES	Cierre	1d	En el Mes	En Año	12M
IPyC	48,364	0.05%	3.65%	12.53%	9.84%
IPyC Dls.	2,645	-0.47%	6.41%	5.94%	-2.04%
Dow Jones	18,576	-0.20%	0.78%	6.61%	6.75%
S&P	2,184	-0.08%	0.48%	6.85%	4.70%
Nasdaq	5,233	0.09%	1.37%	4.50%	3.74%
Bovespa	58,298	0.00%	1.73%	34.48%	20.48%
BX+ 60	130.88	-0.02%	2.55%	12.31%	6.13%
BX+ 60 Dls.	7.16	-0.54%	5.27%	5.73%	-5.35%

FUTUROS	Cierre	1d	En el Mes	En Año	12M
IPyC (6m)	48,705	0.14%	3.41%	12.90%	10.45%
IPyC (9m)	49,160	-0.25%	3.86%	14.13%	10.45%
Oro	1,341.20	-0.65%	-1.20%	26.50%	19.37%
Plata	19.71	-1.57%	-3.16%	42.76%	27.33%
Cobre	4,839.50	0.00%	-1.58%	2.69%	-6.53%
Petróleo(WTI)	44.68	2.74%	7.40%	20.63%	3.19%
Gas natural	2.59	1.61%	-9.87%	10.91%	-11.57%
Trigo	440.00	0.69%	7.91%	-6.38%	-11.51%

Fuente: BX+, BMV, Bloomberg

### BOLSA

#### HACE UNAS HORAS

Los mercados accionarios en EUA cerraron mixtos a medida que los inversionistas asimilaban una débil lectura de las ventas minoristas correspondientes al mes de julio. De esta forma, los principales indicadores cerraron por debajo del máximo logrado en la sesión de ayer. Este movimiento fue impulsado por emisoras de los sectores de Telecomunicaciones y Materiales. En contraste, las emisoras del sector energético reflejaron alzas a medida que el petróleo extendió su racha alcista por segundo día consecutivo. El WTI alcanzó un nivel de US\$44.66 durante la sesión. Más allá de lo anterior, los mercados continúan enfrentando dificultades para soportar los niveles alcanzados recientemente. Son pocos los indicadores de relevancia que se estarán publicando durante los siguientes días por lo que el margen de operación podría mantenerse estrecho. En México, el IPyC extendió su racha positiva por una jornada más. El principal indicador acumuló una ganancia de 2.5% durante la semana. En esta ocasión, los títulos de Gmexico, Femsa y Cemex fueron los principales impulsores. De esta forma, el IPyC cerró en máximos históricos.

#### EN LAS PRÓXIMAS HORAS

Los inversionistas estarán atentos a la publicación de datos de vivienda y manufactura en EUA. Sólo Sysco estará publicando sus resultados en la sesión del lunes.

### ECONOMÍA

#### HACE UNAS HORAS

En EUA se dieron a conocer las ventas minoristas correspondientes a julio. El indicador presentó un avance nulo después de que el consenso esperara un incremento mensual de 0.4%. Adicionalmente, la cifra de junio se revisó al alza a 0.8% desde el 0.6% previo. Posteriormente, se conoció el índice de confianza del consumidor de la U. de Michigan, éste alcanzó un puntaje de 90.9 durante agosto (consenso: 91.5). Ambos indicadores generaron cambios en las expectativas de normalización monetaria de la Fed. La curva de futuros de la tasa de fondos federales descuenta con una probabilidad de 42.3% que haya un incremento en la tasa durante la reunión de diciembre. En esta línea, la curva de bonos de EUA presentó caídas generalizadas en todos sus rendimientos, los treasuries a diez años presentan un descenso de 4.94pb en su rendimiento asociado. El precio del petróleo prolongó su comportamiento ascendente (WTI: 44.54dpb (+2.39%), acumulando un incremento de 6.46% en el transcurso de la semana, el mayor desde abril. El repunte en la cotización de crudo deriva de las declaraciones de Arabia Saudita que señaló su disposición para discutir medidas que establezcan el mercado de petróleo durante la próxima reunión no ordinaria entre miembros y no miembros de la OPEP. El USD/MXN acumuló una depreciación de 0.13%.

#### EN LAS PRÓXIMAS HORAS

El próximo miércoles se conocerán las minutas de la Fed correspondientes a la reunión del pasado 27 de julio.

### ESTIMADOS ECONÓMICOS

INDICADOR	2015	2016E
PIB	2.5%	2.3%
T de Cambio	17.21	18.90
Inflación	2.13%	3.50%
Cetes (28d)	3.05%	4.66%
IPyC		48,000
Var% IPyC		-0.75%

### TIPO DE CAMBIO

	\$	Var%
Actual	18.2825	
Ayer	18.1890	0.51%
En el Mes	18.7685	-2.59%
En el Año	17.2120	6.22%
12 Meses	16.3050	12.13%

### VALUACIÓN IPyC y BX+60

FV / Ebitda	IPyC	V%	BX+60	V%
Actual	11.03		-0.87	
Prom. 5 a	9.94	11.0%	15.12	-105.8%
Max. 5a	11.15	-1.0%	21.85	-104.0%
Min. 5a	8.23	34.1%	-0.87	0.0%

### Otros Múltiplos

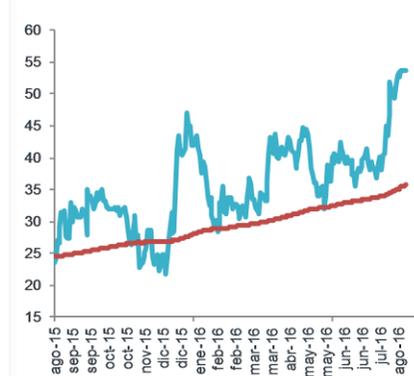
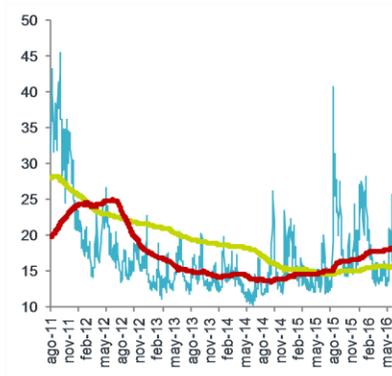
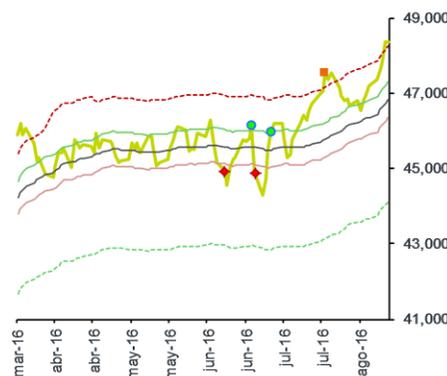
	IPyC	BX+60
P/U	33.10	28.62
P/VL	3.14	3.36
Inverso P/U	3.0%	3.5%
P/U MSCI Latam	41.62	
P/U S&P	20.50	

### OTROS INDICADORES

	Actual	vs. Prom1a
Vix	11.55	-35.90%
TED Spread	53.72	51.11%

### Nivel Lectura

Miedo-Ambición	76	Ambición Extrema
----------------	----	------------------



## ¿POR QUÉ LABORATORIO?

Porque 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, José Eduardo Coello Kunz, Rafael Antonio Camacho Pelaez, Juan Antonio Mendiola Carmona, Mónica Pamela Díaz Loubet, Mariana Paola Ramírez Montes y Maricela Martínez Álvarez, 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">tehrenberg@vepormas.com</a>
María del Carmen Bea Suarez Cue	Director General Banco	55 11021800 x 1950	<a href="mailto:msuarez@vepormas.com">msuarez@vepormas.com</a>
Alejandro Finkler Kudler	Director General Casa de Bolsa	55 56251500 x 1523	<a href="mailto:afinkler@vepormas.com">afinkler@vepormas.com</a>
Carlos Ponce Bustos	DGA Análisis y Estrategia	55 56251500 x 1537	<a href="mailto:cponce@vepormas.com">cponce@vepormas.com</a>
Alfredo Rabell Mañón	DGA Desarrollo Comercial	55 11021800 x 1876	<a href="mailto:arabell@vepormas.com">arabell@vepormas.com</a>
Javier Domenech Macías	Director de Tesorería y Mercados	55 56251500 x 1616	<a href="mailto:jdomenech@vepormas.com">jdomenech@vepormas.com</a>
Francisco Javier Gutiérrez Escoto	Director de Región	55 11021800 x 1910	<a href="mailto:fgutierrez@vepormas.com">fgutierrez@vepormas.com</a>
Enrique Fernando Espinosa Teja	Director de Banca Corporativa	55 11021800 x 1854	<a href="mailto:eespinosa@vepormas.com">eespinosa@vepormas.com</a>
Manuel Antonio Ardines Pérez	Director de Promoción Bursátil	55 56251500 x 9109	<a href="mailto:mardines@vepormas.com">mardines@vepormas.com</a>
Lidia Gonzalez Leal	Director Patrimonial Monterrey	81 83180300 x 7314	<a href="mailto:ligonzalez@vepormas.com">ligonzalez@vepormas.com</a>
Ingrid Monserrat Calderón Álvarez	Asistente Dirección de Análisis y Estrategia	55 56251500 x 1541	<a href="mailto:icalderon@vepormas.com">icalderon@vepormas.com</a>

**ANÁLISIS BURSÁTIL**

Rodrigo Heredia Matarazzo	Subdirector A. Bursátil / Metales – Minería	55 56251500 x 1515	<a href="mailto:rheredia@vepormas.com">rheredia@vepormas.com</a>
Laura Alejandra Rivas Sánchez	Proyectos y Procesos Bursátiles	55 56251500 x 1514	<a href="mailto:lrivas@vepormas.com">lrivas@vepormas.com</a>
Marco Medina Zaragoza	Analista / Vivienda / Infraestructura / Fibras	55 56251500 x 1453	<a href="mailto:mmedinaz@vepormas.com">mmedinaz@vepormas.com</a>
José María Flores Barrera	Analista / Grupos Industriales / Aeropuertos	55 56251500 x 1451	<a href="mailto:jfloresb@vepormas.com">jfloresb@vepormas.com</a>
José Eduardo Coello Kunz	Analista / Consumo Discrecional / Minoristas	55 56251700 x 1709	<a href="mailto:jcoello@vepormas.com">jcoello@vepormas.com</a>
Rafael Antonio Camacho Pelaez	Analista / Alimentos y Bebidas / Internacional	55 56251500 x 1530	<a href="mailto:racamacho@vepormas.com">racamacho@vepormas.com</a>
Juan Antonio Mendiola Carmona	Analista Proyectos y Procesos Bursátiles y Mercado	55 56251500 x 1508	<a href="mailto:jmendiola@vepormas.com">jmendiola@vepormas.com</a>
Maricela Martínez Álvarez	Editor	55 56251500 x 1529	<a href="mailto:mmartineza@vepormas.com">mmartineza@vepormas.com</a>

**ESTRATEGIA ECONOMICA**

Mónica Pamela Díaz Loubet	Economista Jr. / Consumo / Política Fiscal	55 56251500 x 1767	<a href="mailto:mpdiaz@vepormas.com">mpdiaz@vepormas.com</a>
Mariana Paola Ramírez Montes	Economista Jr. / Industria / Petróleo	55 56251500 x 1725	<a href="mailto:mpramirez@vepormas.com">mpramirez@vepormas.com</a>

**ADMINISTRACION DE PORTAFOLIOS**

Mario Alberto Sánchez Bravo	Subdirector de Administración de Portafolios	55 56251500 x 1513	<a href="mailto:masanchez@vepormas.com">masanchez@vepormas.com</a>
Ana Gabriela Ledesma Valdez	Gestión de Portafolios	55 56251500 x 1526	<a href="mailto:gledesma@vepormas.com">gledesma@vepormas.com</a>
Ramón Hernández Vargas	Sociedades de Inversión	55 56251500 x 1536	<a href="mailto:rhernandez@vepormas.com">rhernandez@vepormas.com</a>
Juan Carlos Fernández Hernández	Sociedades de Inversión	55 56251500 x 1545	<a href="mailto:jfernandez@vepormas.com">jfernandez@vepormas.com</a>
Heidi Reyes Velázquez	Promoción de Activos	55 56251500 x 1534	<a href="mailto:hreyes@vepormas.com">hreyes@vepormas.com</a>