



En 3 Minutos

SE RECUPERA EL PETRÓLEO

BX+

05 de Septiembre de 2016

RESUMEN DE MERCADO

MAYORES ALZAS EN EL DÍA

Pochtec B	4.67%
Bimbo A	3.33%
Alpek A	2.67%
Sport S	2.24%
Ica *	2.14%

MAYORES BAJAS EN EL DÍA

Ideal B-1	-2.42%
Gcc *	-1.89%
Maxcom A	-1.69%
Fibramq 12	-1.09%
Amx L	-0.91%

MOV. POR EMISORA AYER

	Emisoras	%
Alzas	75	59.1%
Bajas	37	29.1%
S/Cambio	15	11.8%

CDS Actual Var. 1d

	Actual	Var. 1d
México	138.87	0.71%
Brasil	260.56	0.37%
Rusia	222.50	0.71%
Corea	43.25	0.98%

INDICES ASIA Var. 1d

Nikkei	16,926	-0.01%
Hangsen	23,267	0.45%

SEÑALES ET IPyC

Señal Act.	Vta Seg.	Vta. Esp.
Dentro	47,097	49,377

SEÑALES ET BX+60

Señal Act	Vta Seg.	VtaEsp
Dentro	128.57	134.83

INDICES	Cierre	1d	En el Mes	En Año	12M
IPyC	47,788	0.47%	0.52%	11.19%	11.21%
IPyC Dls.	2,571	1.51%	1.95%	2.98%	0.97%
Dow Jones	18,492	0.39%	0.49%	6.12%	13.09%
S&P	2,180	0.42%	0.42%	6.66%	11.86%
Nasdaq	5,250	0.43%	0.70%	4.84%	10.52%
Bovespa	59,616	2.37%	2.96%	37.52%	28.31%
BX+ 60	131.60	0.58%	0.38%	12.93%	11.29%
BX+ 60 Dls.	7.08	1.62%	1.81%	4.59%	1.04%

FUTUROS	Cierre	1d	En el Mes	En Año	12M
IPyC (6m)	47,943	0.51%	0.46%	11.13%	11.59%
IPyC (9m)	48,240	0.60%	-0.51%	11.99%	12.07%
Oro	1,329.10	0.91%	1.35%	25.36%	17.25%
Plata	19.48	2.83%	4.13%	41.13%	32.82%
Cobre	4,620.00	0.00%	0.28%	-1.96%	-10.10%
Petróleo(WTI)	44.28	2.59%	-0.94%	19.55%	-4.26%
Gas natural	2.79	-0.04%	-3.33%	19.43%	5.40%
Trigo	399.25	1.14%	2.83%	-15.05%	-16.65%

Fuente: BX+, BMV, Bloomberg

BOLSA

HACE UNAS HORAS

Los mercados accionarios en EUA cerraron al alza, culminando la semana en un tono ligeramente positivo. En la jornada de hoy destacó el dato mensual de empleo que resultó por debajo de las expectativas, lo cual impactó las probabilidades de un potencial incremento en la tasa de referencia por parte de la Reserva Federal. Por otro lado, la recuperación en los precios del petróleo (WTI +2.6%) tras una racha de cuatro jornadas con bajas, impulsó a las emisoras del sector energético y de consumo básico. En el ámbito corporativo, el gobierno de Irlanda dijo que respaldará a Apple en el tema de la resolución de la Comisión Europea referente a los US\$14.5 mm en impuestos. En México, el IPyC siguió la tendencia de EUA y avanzó en la sesión donde 24 de sus 35 componentes tuvieron movimientos al alza. Dicho movimiento fue liderado por Pinfra y Liverpool, mientras que KOF y Femsa fueron las que tuvieron un mayor retroceso. En el ámbito corporativo, Fitch Ratings reiteró la calificación AAA (Mex) internacional de AMX con una revisión de estable a negativa.

EN LAS PRÓXIMAS HORAS

En EUA el lunes no habrá operación por día feriado y hay una carga ligera de reportes corporativos donde destaca Hewlett Packard Enterprise. En México se dará a conocer el resultado de las licitaciones de las pistas 2 y 3 del AICM.

ECONOMÍA

HACE UNAS HORAS

Se publicó la cifra de empleo oficial en EUA. Acorde con el reporte, se generaron 151 mil contrataciones durante el mes de agosto, ello por debajo del consenso que preveía la creación de 180 mil empleos. Por su parte, la tasa de desempleo permaneció en 4.9% de la fuerza laboral y los salarios registraron un incremento de 2.1% a tasa anual. La publicación de las nóminas no agrícolas trajo consigo un detrimento inicial en las expectativas de normalización monetaria de la Fed. Sin embargo, en el transcurso de la jornada el efecto sobre los mercados fue disipándose gradualmente. Actualmente la curva de futuros de la tasa de fondos federales descuenta, con una probabilidad de 32.0%, que se dé un alza en septiembre. En línea con lo anterior, el dólar estadounidense recuperó terreno, lo que llevó a un cierre mixto en el mercado de divisas. En específico, el USD/MXN se apreció 0.87% con un nivel de 18.75 al cierre. En lo que refiere al mercado de renta fija, la curva de bonos de EUA muestra caídas en los rendimientos asociados a nodos de corto plazo de la curva, caso contrario en la parte larga, donde los bonos a 30 años muestra alzas de 4.39 pbs. El WTI presentó avances, los comentarios del Presidente de Rusia, respecto a su disposición en un acuerdo para estabilizar los precios de crudo favoreció la cotización (WTI: 44.2dpp +2.48%).

EN LAS PRÓXIMAS HORAS

La siguiente semana se conocerá el Beige Book de la Fed, el documento podría generar inferencias respecto al tono de las siguientes reuniones de la Fed.

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		0.44%

TIPO DE CAMBIO

	\$	Var%
Actual	18.5850	
Ayer	18.7775	-1.03%
En el Mes	18.8490	-1.40%
En el Año	17.2120	7.98%
12 Meses	16.8730	10.15%

VALUACIÓN IPyC y BX+60

FV / Ebitda	IPyC	V%	BX+60	V%
Actual	10.75		0.60	
Prom. 5 a	9.97	7.8%	15.03	-96.0%
Max. 5a	11.15	-3.6%	21.85	-97.3%
Min. 5a	8.29	29.7%	-0.87	-168.6%

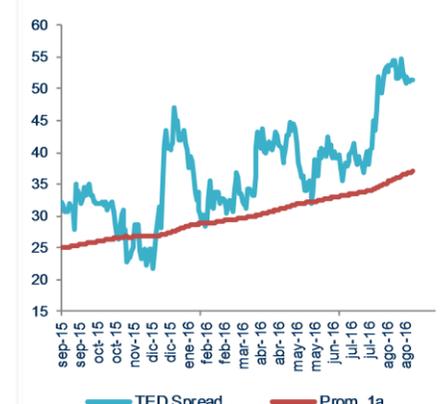
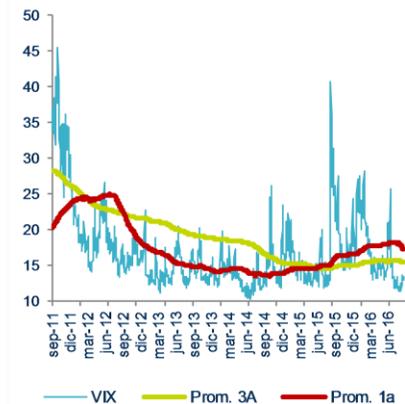
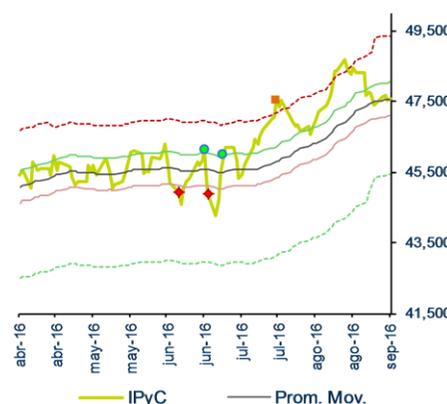
Otros Múltiplos

	IPyC	BX+60
P/U	29.07	28.89
P/VL	3.09	3.40
Inverso P/U	3.4%	3.5%
P/U MSCI Latam	38.01	
P/U S&P	20.46	

OTROS INDICADORES

	Actual	vs. Prom1a
Vix	11.98	-31.13%
TED Spread	51.10	38.20%

	Nivel	Lectura
Miedo-Ambición	63	Ambición



¿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, 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

Alejandro Finkler Kudler	Director General Casa de Bolsa	55 56251500	
Carlos Ponce Bustos	DGA Análisis y Estrategia	55 56251500 x 1537	cponce@vepormas.com
Javier Domenech Macias	Director de Tesorería y Mercados	55 56251500	
Manuel Antonio Ardines Pérez	Director de Promoción Bursátil	55 56251500 x 9109	mardines@vepormas.com
Lidia Gonzalez Leal	Director Patrimonial Monterrey	81 83180300 x 7314	ligonzalez@vepormas.com
Ingrid Monserrat Calderón Álvarez	Asistente Dirección de Análisis y Estrategia	55 56251500 x 1541	icalderon@vepormas.com

ANÁLISIS BURSÁTIL

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

ESTRATEGIA ECONÓMICA

Mónica Pamela Díaz Loubet	Economista / Consumo / Política Fiscal/ Inflación	55 56251500 x 1767	mpdiaz@vepormas.com
Mariana Paola Ramírez Montes	Economista / Industria / Petróleo/ Tasas	55 56251500 x 1725	mpramirez@vepormas.com

ADMINISTRACION DE PORTAFOLIOS

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

COMUNICACIÓN Y RELACIONES PÚBLICAS

Adolfo Ruiz Guzmán	Comunicación y Relaciones Públicas / DGA Desarrollo Comercial	55 11021800 x 32056	aruiz@vepormas.com
--------------------	---	---------------------	--