



# En 3 Minutos

## NUEVOS RÉCORDS EN EL NASDAQ

# BX+

07 de Septiembre de 2016

### RESUMEN DE MERCADO

#### MAYORES ALZAS EN EL DÍA

Pe&Oles *	2.45%
Maxcom A	2.37%
Soriana B	2.26%
Chdraui B	1.95%
Gmexico B	1.75%

#### MAYORES BAJAS EN EL DÍA

Tlevisa CPO	-3.17%
Sare B	-2.81%
Genera *	-2.76%
Sanmex B	-2.75%
Pochtec B	-2.56%

#### MOV. POR EMISORA AYER

Emisoras	%
Alzas	38 29.2%
Bajas	79 60.8%
S/Cambio	13 10.0%

#### CDS Actual Var. 1d

México	Actual	Var. 1d
México	136.82	-0.41%
Brasil	256.85	-0.54%
Rusia	213.18	-0.41%
Corea	41.67	-0.69%

#### INDICES ASIA Var. 1d

Nikkei	17,082	0.26%
Hangsen	23,788	0.58%

#### SEÑALES ET IPYC

Señal Act.	Vta Seg.	Vta. Esp.
Dentro	47,122	49,404

#### SEÑALES ET BX+60

Señal Act	Vta Seg.	VtaEsp
Dentro	128.73	134.99

INDICES	Cierre	1d	En el Mes	En Año	12M
IPyC	47,627	-0.45%	0.18%	10.82%	11.43%
IPyC Dls.	2,608	1.14%	3.41%	4.46%	3.27%
Dow Jones	18,538	0.25%	0.75%	6.39%	15.13%
S&P	2,186	0.30%	0.72%	6.97%	13.81%
Nasdaq	5,276	0.50%	1.20%	5.36%	12.64%
Bovespa	60,129	0.95%	3.85%	38.71%	29.32%
BX+ 60	130.79	-0.45%	-0.24%	12.23%	10.79%
BX+ 60 Dls.	7.16	1.14%	2.97%	5.78%	2.67%

FUTUROS	Cierre	1d	En el Mes	En Año	12M
IPyC (6m)	47,745	-1.04%	0.04%	10.67%	11.79%
IPyC (9m)	47,960	-1.42%	-1.08%	11.34%	11.63%
Oro	1,354.40	1.78%	3.28%	27.75%	20.78%
Plata	20.14	2.65%	7.63%	45.87%	38.39%
Cobre	4,614.25	0.00%	0.15%	-2.08%	-10.13%
Petróleo(WTI)	44.83	-0.75%	0.29%	21.03%	-2.65%
Gas natural	2.72	-1.31%	-5.82%	16.35%	2.41%
Trigo	398.50	-0.19%	2.64%	-15.21%	-14.80%

Fuente: BX+, BMV, Bloomberg

### BOLSA

#### HACE UNAS HORAS

Los mercados accionarios en EUA terminaron la jornada al alza con el Nasdaq cerrando en niveles récord tras tres sesiones crecientes consecutivas. Los principales índices accionarios de EUA se vieron impulsados por el sector energético luego del segundo aumento consecutivo en el precio del petróleo (+1%). Lo anterior más que compensó el impacto de los débiles datos laborales reportados la semana anterior. El ámbito corporativo se concentró en adquisiciones con puntos de vista mixtos para el mercado. Enbridge (+3.9%) anunció la adquisición de Spectra Energy (+13.4%) por US\$28bn mientras que Danaher (-2.1%) acordó la compra de Cepheid (+52.6%) por US\$4bn incluyendo deuda.

En México el IPyC cerró negativamente deslindándose de la tendencia de los mercados en EUA. El movimiento fue liderado por Televisa, Femsa y Cemex. En el ámbito corporativo, Volaris y Aeroméxico publicaron su reporte mensual de tráfico para agosto. Volaris registró un incremento de 16.6% con respecto al mismo mes de 2015, mientras que Aeroméxico mostró un crecimiento de 6.7%.

#### EN LAS PRÓXIMAS HORAS

Los inversionistas estarán atentos a datos económicos destacando JOLTS y Beige Book.

### ECONOMÍA

#### HACE UNAS HORAS

La cifra final del PIB de la Eurozona se ubicó en línea con el consenso (1.6%). Ello a unos días de la reunión de política monetaria del BCE, en la cual el consenso no espera cambios.

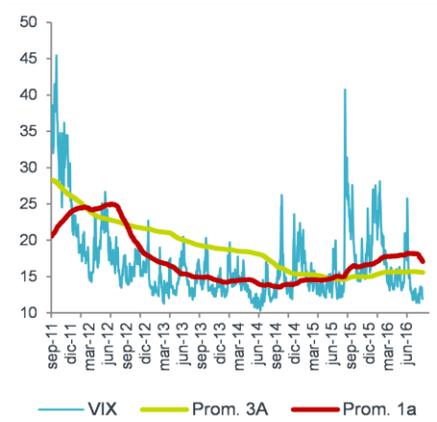
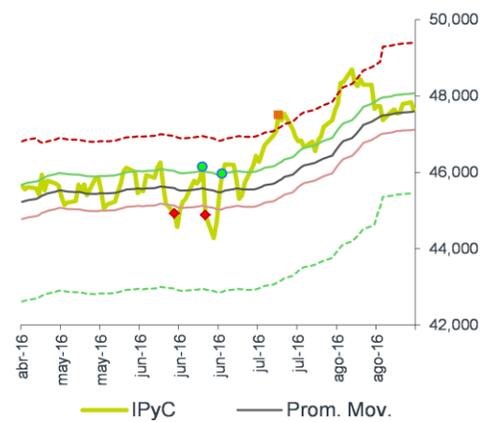
En EUA, se dio a conocer el indicador ISM no manufacturero correspondiente a agosto, mismo que registró el puntaje más bajo desde marzo de 2010. En particular, éste fue de 51.4 puntos, por lo que se encontró por debajo de lo esperado por el consenso (54.9 puntos). Después de conocido el dato, el índice del dólar cayó 0.8% y las probabilidades de alza en la tasa de la Fed pasaron de 34.0% a 24.0% en septiembre y de 61.4% a 52.8% en diciembre. El USD/MXN se apreció 1% hasta un nivel mínimo de 18.25 pesos por dólar.

Los ministros de petróleo de Arabia Saudita y Rusia firmaron una declaración para el trabajo conjunto que permita estabilizar el precio del petróleo. Ante ello, la cotización del WTI terminó la jornada con un avance de 0.9% en un nivel de 44.8dpp.

Durante agosto, el índice de confianza del consumidor de México alcanzó 86.5 puntos, ello por debajo de las expectativas del consenso (88.3), hasta hilar siete meses en descenso.

#### EN LAS PRÓXIMAS HORAS

En China, se conocerán indicadores de balanza comercial correspondiente a agosto. En EUA, se publicará el Beige Book de septiembre. En México, la AMIA dará a conocer indicadores de producción y exportación de vehículos para agosto.



### 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		0.78%

### TIPO DE CAMBIO

	\$	Var%
Actual	18.2605	
Ayer	18.5530	-1.58%
En el Mes	18.8490	-3.12%
En el Año	17.2120	6.09%
12 Meses	16.9230	7.90%

### VALUACIÓN IPyC y BX+60

FV / Ebitda	IPyC	V%	BX+60	V%
Actual	10.74		0.60	
Prom. 5 a	9.97	7.7%	15.01	-96.0%
Max. 5a	11.15	-3.7%	21.85	-97.3%
Min. 5a	8.29	29.6%	-0.87	-168.2%

### Otros Múltiplos

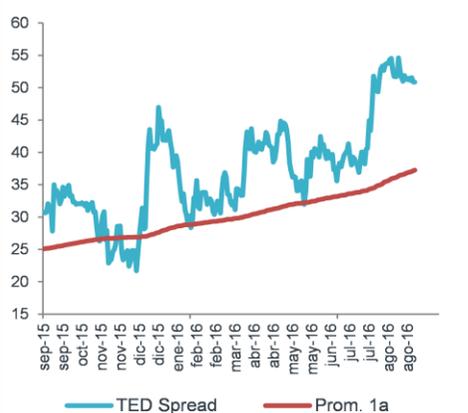
	IPyC	BX+60
P/U	29.04	28.81
P/VL	3.08	3.40
Inverso P/U	3.4%	3.5%
P/U MSCI Latam	38.79	
P/U S&P	20.52	

### OTROS INDICADORES

	Actual	vs. Prom1a
Vix	11.95	-30.70%
TED Spread	50.87	36.93%

### Nivel Lectura

Miedo-Ambición 65 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](http://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
<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**

Alejandro Finkler Kudler	Director General Casa de Bolsa	55 56251500	
Carlos Ponce Bustos	DGA Análisis y Estrategia	55 56251500 x 1537	<a href="mailto:cponce@vepormas.com">cponce@vepormas.com</a>
Javier Domenech Macias	Director de Tesorería y Mercados	55 56251500	
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:lrvivas@vepormas.com">lrvivas@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 Peláez	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 ECONÓMICA**

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

**COMUNICACIÓN Y RELACIONES PÚBLICAS**

Adolfo Ruiz Guzmán	Comunicación y Relaciones Públicas / DGA Desarrollo Comercial	55 11021800 x 32056	<a href="mailto:aruiz@vepormas.com">aruiz@vepormas.com</a>
--------------------	---	---------------------	--