



En 3 Minutos

APOYA BCE Y PETRÓLEO

BX+

09 de Septiembre de 2016

RESUMEN DE MERCADO

MAYORES ALZAS EN EL DÍA

Element *	3.62%
Simec B	2.55%
Hotel *	2.43%
Pochtec B	2.13%
Gsanbor B-1	1.98%

MAYORES BAJAS EN EL DÍA

Ica *	-2.99%
Ideal B-1	-2.86%
Maxcom A	-2.70%
Pinfra *	-1.86%
Terra 13	-1.74%

MOV. POR EMISORA AYER

	Emisoras	%
Alzas	56	42.4%
Bajas	61	46.2%
S/Cambio	15	11.4%

CDS Actual Var. 1d

	Actual	Var. 1d
México	131.13	-2.02%
Brasil	244.99	-2.54%
Rusia	196.83	-2.02%
Corea	39.77	-4.14%

INDICES ASIA Var. 1d

		Var. 1d
Nikkei	16,959	-0.32%
Hangsen	23,919	0.75%

SEÑALES ET IPyC

Señal Act.	Vta Seg.
Aler.Vta.	47,156

SEÑALES ET BX+60

Señal Act	Vta Seg.	VtaEsp
Dentro	128.88	135.15

INDICES	Cierre	1d	En el Mes	En Año	12M
IPyC	47,417	0.04%	-0.26%	10.33%	10.06%
IPyC Dls.	2,546	-1.20%	0.96%	1.98%	-0.86%
Dow Jones	18,480	-0.25%	0.43%	6.05%	12.05%
S&P	2,181	-0.22%	0.48%	6.72%	10.76%
Nasdaq	5,259	-0.46%	0.89%	5.03%	9.30%
Bovespa	60,232	0.17%	4.03%	38.94%	28.80%
BX+ 60	130.55	-0.04%	-0.43%	12.02%	9.63%
BX+ 60 Dls.	7.01	-1.28%	0.79%	3.54%	-1.25%

FUTUROS	Cierre	1d	En el Mes	En Año	12M
IPyC (6m)	47,501	0.28%	-0.47%	10.11%	10.28%
IPyC (9m)	47,885	0.38%	-1.24%	11.17%	10.61%
Oro	1,341.50	-0.57%	2.30%	26.53%	19.67%
Plata	19.70	-0.77%	5.28%	42.69%	33.48%
Cobre	4,636.75	0.00%	0.64%	-1.61%	-13.58%
Petróleo(WTI)	47.35	4.07%	5.93%	27.83%	3.07%
Gas natural	2.81	4.82%	-2.84%	20.03%	3.51%
Trigo	406.00	0.81%	4.57%	-13.62%	-14.53%

Fuente: BX+, BMV, Bloomberg

BOLSA

HACE UNAS HORAS

Los mercados accionarios en EUA terminaron la jornada con movimientos a la baja, en gran parte por la decisión del Banco Central Europeo de no hacer movimientos a las tasas pero dejando la puerta abierta para más estímulos en la economía, lo que decepcionó a los inversionistas. Por su parte, el petróleo (WTI) sigue recuperando terreno y avanzó 4% durante la sesión para cotizar en US\$47.32 tras registrarse la mayor caída de inventarios desde enero de 1999. Derivado de esto, el sector energético fue el que tuvo una mayor ganancia, mientras que la industria de tecnología y bienes raíces fueron las que más se vieron presionadas. En el ámbito corporativo, Apple (-2.6%) tuvo el retroceso más grande en 11 semanas luego que los expertos y el público en general asimilan las implicaciones del lanzamiento de nuevos productos el cual tendrá su preventa a partir de mañana. En México el IPyC se desligó de la tendencia de los mercados en EUA con una ganancia, donde 19 de los 35 componentes tuvieron ganancias. El movimiento fue liderado por AMX y KOF. En el ámbito corporativo, Alsea realizó la amortización total de forma anticipada para el certificado bursátil "Alsea 13". El pago de deuda fue por un monto de P\$2,510m, otorgado por dos créditos bancarios a 5 años. La transacción es parte de la iniciativa de la compañía para contar con mejor flexibilidad en su estrategia de expansión.

EN LAS PRÓXIMAS HORAS

Los inversionistas estarán atentos a datos económicos nacionales e internacionales, así como de los comentarios de los presidentes de la FED.

ECONOMÍA

HACE UNAS HORAS

El Banco Central Europeo mantuvo sin cambios su política monetaria. Mario Draghi –en conferencia de prensa- dijo que las tasas de interés de referencia seguirán en niveles bajos durante un tiempo prolongado. El consejo de gobierno del BCE informó que las compras mensuales de 80 millones de euros para apoyar la economía continuarán hasta el final de marzo de 2017 o hasta una fecha posterior si fuera necesario. Como respuesta a lo anterior, el euro cerró la jornada con ganancias de 0.2%.

El precio del petróleo registró avances de 4.6% que ubican a la mezcla texana en 47.6dpb. Ello derivado de que los inventarios de petróleo mostraron una caída 4.2Mbd, lo que contrasta con el esperado de +0.6Mbd. La lectura del mercado fue positiva ya que el dato sugiere demanda por el commodity.

El índice del dólar registró apreciaciones que llevaron al mercado de divisas a presentar un tono negativo. Ello no obstante el favorable desempeño del petróleo.

En el mercado de renta fija, la curva de bonos del tesoro muestra movimientos positivos generalizados. Actualmente, la curva de futuros de la tasa de fondos federales descuenta con una probabilidad de 28.0% que haya un cambio en la tasa de referencia durante la reunión de septiembre, mientras que la asociada a diciembre alcanza 58.5%.

EN LAS PRÓXIMAS HORAS

En EUA, diversos presidentes de la Fed emitirán comentarios. Se conocerá el dato de inventarios mayoristas de julio. En México, se publicará el dato de producción industrial de julio y los salarios nominales de 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		1.23%

TIPO DE CAMBIO

	\$	Var%
Actual	18.6210	
Ayer	18.3900	1.26%
En el Mes	18.8490	-1.21%
En el Año	17.2120	8.19%
12 Meses	16.7740	11.01%

VALUACIÓN IPyC y BX+60

FV / Ebitda	IPyC	V%	BX+60	V%
Actual	10.68		-0.15	
Prom. 5 a	9.97	7.1%	15.01	-101.0%
Max. 5a	11.15	-4.2%	21.85	-100.7%
Min. 5a	8.29	28.8%	-0.87	-82.6%

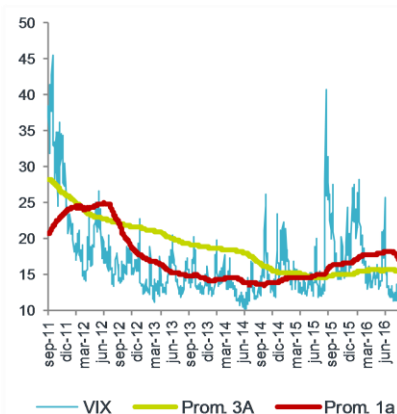
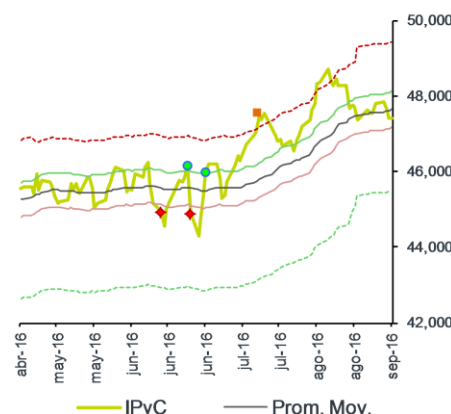
Otros Múltiplos

	IPyC	BX+60
P/U	28.82	28.77
P/VL	3.06	3.38
Inverso P/U	3.5%	3.5%
P/U MSCI Latam	39.83	
P/U S&P	20.45	

OTROS INDICADORES

	Actual	vs. Prom1a
Vix	12.51	-27.12%
TED Spread	50.29	34.90%

	Nivel	Lectura
Miedo-Ambición	69	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 Peláez, 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	lrivas@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
--------------------	---	---------------------	--