



En 3 Minutos

MERCADOS IMPULSADOS DESDE LA FED

BX+

13 de Septiembre de 2016

RESUMEN DE MERCADO

MAYORES ALZAS EN EL DÍA

Ohlmex *	2.61%
Hotel *	2.31%
Cemex CPO	2.16%
Gfnorte O	1.78%
Walmex *	1.67%

MAYORES BAJAS EN EL DÍA

Gfamsa A	-5.22%
Ideal B-1	-5.19%
Autlan B	-4.40%
Kimber A	-3.04%
Fragua B	-2.80%

MOV. POR EMISORA AYER

	Emisoras	%
Alzas	36	28.1%
Bajas	78	60.9%
S/Cambio	14	10.9%

CDS Actual Var. 1d

México	138.36	4.76%
Brasil	255.10	3.91%
Rusia	202.33	4.76%
Corea	40.00	2.71%

INDICES ASIA Var. 1d

Nikkei	16,673	-1.73%
Hangsen	23,291	-3.36%

SEÑALES ET IPYC

Señal Act.	Cpa Seg.	Cpa Esp.
Fuera	48,099	45,487

SEÑALES ET BX+60

Señal	Cpa Seg.	CpaEs
Fuera	131.53	126.41

INDICES	Cierre	1d	En el Mes	En Año	12M
IPyC	46,721	0.56%	-1.73%	8.71%	9.21%
IPyC Dls.	2,467	0.15%	-2.19%	-1.20%	-2.99%
Dow Jones	18,325	1.32%	-0.41%	5.17%	11.51%
S&P	2,159	1.47%	-0.55%	5.63%	10.10%
Nasdaq	5,212	1.68%	-0.03%	4.08%	8.08%
Bovespa	58,586	1.01%	1.18%	35.15%	26.26%
BX+ 60	128.01	-0.37%	-2.36%	9.85%	6.79%
BX+ 60 Dls.	6.76	-0.77%	-2.82%	-0.17%	-5.14%

FUTUROS	Cierre	1d	En el Mes	En Año	12M
IPyC (6m)	46,845	0.72%	-1.84%	8.59%	9.48%
IPyC (9m)	47,255	1.02%	-2.54%	9.70%	9.76%
Oro	1,330.80	-0.28%	1.48%	25.52%	20.62%
Plata	19.18	-1.00%	2.50%	38.92%	32.20%
Cobre	4,618.50	0.00%	0.24%	-1.99%	-14.18%
Petróleo(WTI)	46.02	0.31%	2.95%	24.24%	3.11%
Gas natural	2.90	3.58%	0.35%	23.96%	7.58%
Trigo	409.25	1.43%	5.41%	-12.93%	-15.62%

Fuente: BX+, BMV, Bloomberg

BOLSA

HACE UNAS HORAS

Los mercados accionarios en EUA terminaron la jornada con ganancias, en gran parte por el comentario de Leal Brainard, miembro votante de la junta de gobierno de la FED, con una posición conservadora respecto a retirar los estímulos económicos, lo cual haría pensar que las tasas permanecerán intactas. El petróleo tuvo un ligero avance (de 0.24%) para terminar en US\$45.99. Los sectores más beneficiados fueron el de consumo básico y telecomunicaciones, mientras que el de materiales fue el que retrocedió. En el ámbito corporativo, los papeles de Samsung cayeron 7% luego de que la empresa pidiera a los usuarios del Galaxy Note / a nivel mundial, devolver el teléfono por una falla en la batería.

En México el IPyC avanzó durante la sesión siguiendo la tendencia de los mercados en EUA. El movimiento fue liderado por FEMSA y KOF, mientras que ASUR y GFREGIO quedaron rezagados. En el ámbito corporativo, CEMEX (+2.16%) vendió activos en EUA por US\$400 millones, la empresa empleará los recursos para reducción de deuda y fines corporativos. Se espera todavía la aprobación de las entidades regulatorias correspondientes.

EN LAS PRÓXIMAS HORAS

Los inversionistas estarán atentos a datos económicos mensuales.

ECONOMÍA

HACE UNAS HORAS

El precio del petróleo revirtió las pérdidas de la mañana. La mezcla texana gana 0.4% (46.0dpb) derivado de que el dólar perdió fortaleza luego de los comentarios de la gobernadora Brainard (dovish). La miembro de la Fed se mantuvo a favor de mantener las tasas de interés cercanas a cero para evitar perjudicar a la economía nacional e internacional.

Considerando lo anterior, el mercado de divisas presenta un tono mixto. El peso terminó la jornada en un nivel de 18.81 luego de que en el pre-market se ubicara por arriba del nivel psicológico de los 19 pesos por dólar.

En el mercado de renta fija, la curva de bonos del tesoro de EUA presenta movimientos mixtos. Los nodos de corto plazo muestran alza en rendimientos promedio de 1.5pbs.

Actualmente, las probabilidades descontadas por el mercado de un alza en la tasa de referencia para septiembre se ubican en 22% mientras que para diciembre en 57.4%. Ello significa un retroceso respecto a las probabilidades del viernes pasado (30% y 60.4% respectivamente).

En México, las ventas mismas tiendas de la ANTAD registraron un crecimiento de 1.7% durante el octavo mes de 2016. Con ello, el indicador promedia un crecimiento de 6.8% durante 2016.

EN LAS PRÓXIMAS HORAS

En China, se publicarán datos de producción industrial y ventas minoristas para agosto. El consenso de economistas no espera cambios relevantes respecto al mes anterior.

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		2.74%

TIPO DE CAMBIO

	\$	Var%
Actual	18.9385	
Ayer	18.8615	0.41%
En el Mes	18.8490	0.47%
En el Año	17.2120	10.03%
12 Meses	16.8225	12.58%

VALUACIÓN IPyC y BX+60

FV / Ebitda	IPyC	V%	BX+60	V%
Actual	10.59		-0.13	
Prom. 5 a	9.98	6.2%	15.01	-100.9%
Max. 5a	11.15	-5.0%	21.85	-100.6%
Min. 5a	8.29	27.8%	-0.87	-85.1%

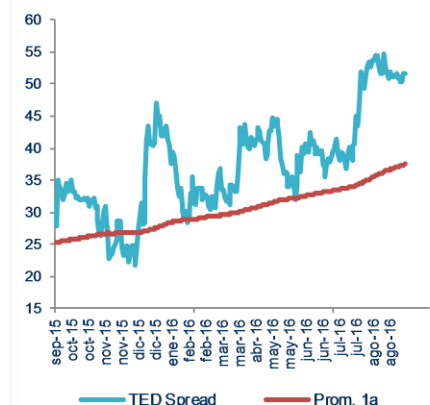
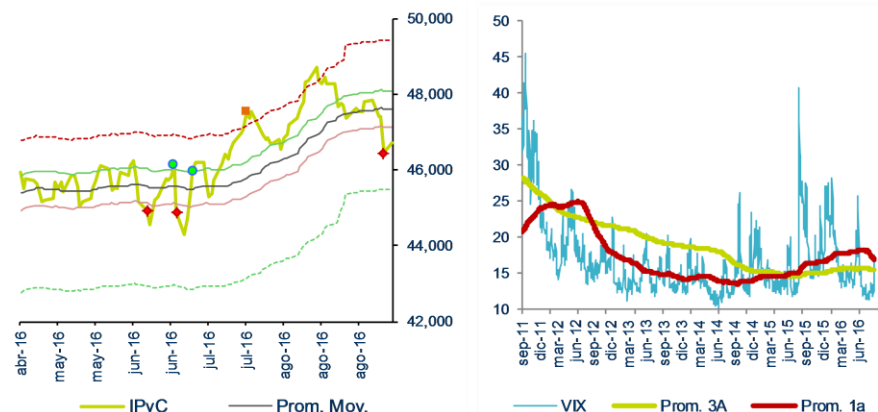
Otros Múltiplos

	IPyC	BX+60
P/U	28.52	28.26
P/VL	3.03	3.31
Inverso P/U	3.5%	3.5%
P/U MSCI Latam	37.55	
P/U S&P	20.27	

OTROS INDICADORES

	Actual	vs. Prom1a
Vix	15.16	-11.02%
TED Spread	51.64	37.74%

	Nivel	Lectura
Miedo-Ambición	55	Neutro



¿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
--------------------	---	---------------------	--