



En 3 Minutos

PETRÓLEO VUELVE A AFECTAR

BX+

15 de Septiembre de 2016

RESUMEN DE MERCADO

MAYORES ALZAS EN EL DÍA

Q *	2.48%
Ica *	2.33%
Herdez *	2.24%
Ideal B-1	2.23%
Hotel *	1.66%

MAYORES BAJAS EN EL DÍA

Ara *	-4.97%
Autlan B	-3.94%
Bimbo A	-3.83%
Pe&Oles *	-3.17%
Gcarso A1	-2.89%

MOV. POR EMISORA AYER

Emisoras	%
Alzas	43 34.4%
Bajas	68 54.4%
S/Cambio	14 11.2%

CDS Actual Var. 1d

México	Actual	Var. 1d
México	145.61	6.23%
Brasil	269.45	6.20%
Rusia	209.33	6.23%
Corea	41.83	1.12%

INDICES ASIA Var. 1d

Nikkei	16,614	-0.69%
Hangsen	23,191	-0.11%

SEÑALES ET IPYC

Señal Act.	Cpa Seg.	Cpa Esp.
Fuera	48,052	45,442

SEÑALES ET BX+60

Señal	Cpa Seg.	Cpa
Fuera	131.48	126.37

INDICES	Cierre	1d	En el Mes	En Año	12M
IPyC	45,768	-0.84%	-3.73%	6.49%	6.87%
IPyC Dls.	2,381	-1.32%	-5.60%	-4.65%	-6.64%
Dow Jones	18,035	-0.18%	-1.99%	3.50%	10.16%
S&P	2,126	-0.06%	-2.08%	4.00%	8.84%
Nasdaq	5,174	0.36%	-0.76%	3.32%	7.66%
Bovespa	57,059	0.42%	-1.45%	31.63%	20.68%
BX+ 60	126.38	-0.57%	-3.60%	8.45%	5.46%
BX+ 60 Dls.	6.57	-1.05%	-5.48%	-2.90%	-7.87%

FUTUROS	Cierre	1d	En el Mes	En Año	12M
IPyC (6m)	45,914	-0.65%	-3.79%	6.43%	7.39%
IPyC (9m)	46,248	-1.42%	-4.61%	7.37%	7.50%
Oro	1,326.10	0.18%	1.12%	25.08%	19.72%
Plata	19.04	0.34%	1.78%	37.94%	32.56%
Cobre	4,637.00	0.00%	0.65%	-1.60%	-12.83%
Petróleo(WTI)	43.69	-2.69%	-2.26%	17.95%	-0.70%
Gas natural	2.90	-0.41%	0.35%	23.96%	5.04%
Trigo	403.00	0.50%	3.80%	-14.26%	-19.60%

Fuente: BX+, BMV, Bloomberg

BOLSA

HACE UNAS HORAS

Los mercados accionarios en EUA terminaron la jornada mixtos con el Dow y S&P cayendo de manera marginal. Los principales índices de EUA se vieron afectados por el sector energético que cayó más de 1%. Lo anterior se le atribuye a la segunda caída consecutiva en el precio del petróleo (-2.7%) a pesar de la visión positiva que se tiene hacia los inventarios. Asimismo, analistas y manejadores de fondo coinciden que el mercado comienza a preocuparse acerca de la incertidumbre sobre si en efecto la economía de EUA está mejorando. En el ámbito corporativo, Bayer (+2.8%) ha acordado la adquisición de Monsanto (+0.6%) por US\$66bn o US\$128 por acción. Lo último fue una mejora a la oferta previa de US\$122 por acción.

En México, el IPyC cerró la sesión a la baja siguiendo la tendencia de los mercados en EUA. El movimiento fue liderado por GFNorte, Walmex y Bimbo. En el ámbito corporativo, Kimber (-2.1%) anunció que invertirá ~US\$400m durante los siguientes 16 meses, en línea con el desarrollo de su negocio.

EN LAS PRÓXIMAS HORAS

En EUA, el mercado estará a la expectativa de indicadores económicos destacando: desempleo, ventas minoristas, inflación, producción industrial, entre otras.

ECONOMÍA

HACE UNAS HORAS

En EUA, los precios de importación de agosto registraron una contracción de 2.2% a tasa anual, en línea con lo esperado por el consenso y menor al mes anterior (-3.7%). El precio del petróleo cerró la jornada con pérdidas de 2.7% que ubican a la mezcla texana en 43.6dpb. La respuesta de la cotización del hidrocarburo se debe a temores de sobre oferta constante en el sector.

El mercado de divisas termina la jornada con un tono positivo para la mayoría de las divisas. No obstante, el peso se ubicó como la divisa más depreciada (-1.0% hasta ubicarse en 19.26) por el desempeño del petróleo y las preferencias electorales en EUA.

En el mercado de renta fija, la curva de bonos del tesoro de EUA cerró con caída en rendimientos en los nodos de mediano y largo plazo. Ello sustentado en la incertidumbre sobre la decisión de la Fed la próxima semana. Las probabilidades descontadas por el mercado de un alza en la tasa de referencia para septiembre se ubican en 20% mientras que para diciembre en 52.8%.

EN LAS PRÓXIMAS HORAS

Esperamos el anuncio de política monetaria del BoE, en el que si bien el consenso prevé se mantenga la tasa de interés en un nivel de 0.25%, los inversionistas estarán atentos sobre posibles pistas de sus próximas acciones monetarias. En EUA, se publicará la cifra de ventas minoristas de agosto, el consenso espera que dicho indicador se contraiga 0.1%.

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		4.88%

TIPO DE CAMBIO

	\$	Var%
Actual	19.2225	
Ayer	19.1295	0.49%
En el Mes	18.8490	1.98%
En el Año	17.2120	11.68%
12 Meses	16.7925	14.47%

VALUACIÓN IPyC y BX+60

FV / Ebitda	IPyC	V%	BX+60	V%
Actual	10.45		-0.39	
Prom. 5 a	9.98	4.7%	15.02	-102.6%
Max. 5a	11.15	-6.3%	21.85	-101.8%
Min. 5a	8.29	26.1%	-0.87	-55.4%

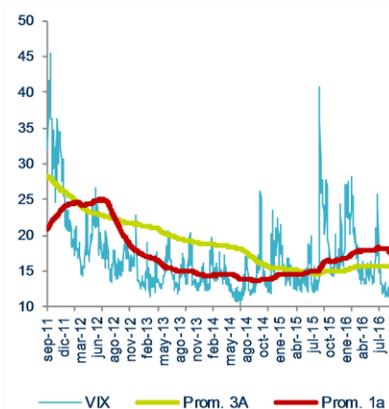
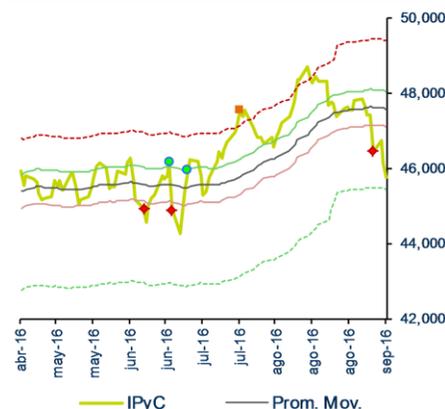
Otros Múltiplos

	IPyC	BX+60
P/U	28.02	27.89
P/VL	2.97	3.26
Inverso P/U	3.6%	3.6%
P/U MSCI Latam	36.89	
P/U S&P	19.96	

OTROS INDICADORES

	Actual	vs. Prom1a
Vix	17.75	4.14%
TED Spread	50.53	34.44%

	Nivel	Lectura
Miedo-Ambición	34	Miedo



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