

En 3 Minutos

TASAS SIN CAMBIOS (DE NUEVO)

BX+

22 de Septiembre de 2016

RESUMEN DE MERCADO

MAYORES ALZAS EN EL DÍA

Pe&Oles *	3.34%
Gfregio O	3.10%
Lala B	2.73%
Ara *	2.67%
Femsa UBD	2.60%

MAYORES BAJAS EN EL DÍA

Kimber A	-2.71%
Funo 11	-2.61%
Ohlmex *	-2.41%
Bolsa A	-1.93%
Maxcom A	-1.68%

MOV. POR EMISORA AYER

Emisoras	%
Alzas	80 63.0%
Bajas	38 29.9%
S/Cambio	9 7.1%

CDS Actual Var. 1d

México	Actual	Var. 1d
México	171.42	9.06%
Brasil	282.49	5.75%
Rusia	221.34	9.06%
Corea	42.67	9.03%

INDICES ASIA Var. 1d

Nikkei	16,808	1.91%
Hangsen	23,670	0.59%

SEÑALES ET IPyC

Señal Act.	Cpa Seg.	Cpa Esp.
Fuera	47,945	45,341

SEÑALES ET BX+60

Señal	Cpa Seg.	Cpa
Fuera	131.26	126.16

INDICES	Cierre	1d	En el Mes	En Año	12M
IPyC	46,929	1.27%	-1.29%	9.19%	7.59%
IPyC Dls.	2,362	1.14%	-6.36%	-5.41%	-9.49%
Dow Jones	18,294	0.90%	-0.58%	4.99%	10.80%
S&P	2,163	1.09%	-0.36%	5.83%	9.97%
Nasdaq	5,295	1.03%	1.57%	5.75%	9.65%
Bovespa	58,394	1.14%	0.85%	34.70%	25.34%
BX+ 60	128.03	0.47%	-2.35%	9.86%	4.83%
BX+ 60 Dls.	6.44	0.34%	-7.36%	-4.84%	-11.82%

FUTUROS	Cierre	1d	En el Mes	En Año	12M
IPyC (6m)	47,089	1.71%	-1.33%	9.15%	8.35%
IPyC (9m)	47,468	1.88%	-2.10%	10.20%	8.54%
Oro	1,337.90	1.49%	2.02%	26.19%	18.11%
Plata	19.89	3.18%	6.32%	44.10%	30.67%
Cobre	4,779.75	0.00%	3.74%	1.43%	-9.53%
Petróleo(WTI)	45.61	3.54%	2.04%	23.14%	-2.87%
Gas natural	3.07	0.82%	6.41%	31.45%	19.39%
Trigo	407.75	0.43%	5.02%	-13.24%	-17.92%

Fuente: BX+, BMV, Bloomberg

BOLSA

HACE UNAS HORAS

Los mercados accionarios en EUA terminaron la jornada al alza por segunda sesión consecutiva. Lo anterior se vio beneficiado por la decisión de la Fed de mantener las tasas de interés sin cambios (rango de 0.25% a 0.50%). Sin embargo, el comité mostró pistas sobre el aumento antes del fin de año. El sector que presentó mayor apreciación fue el energético luego de la tercera alza al hilo en el precio del petróleo (+4.9%). En un entorno corporativo, la CEO de Mylan (+1.6%) testificó ante un comité federal donde defendió el precio del fármaco EpiPen, diciendo que la compañía no está teniendo utilidades de este producto.

En México, el IPyC cerró positivamente por segunda jornada consecutiva siguiendo la tendencia de los mercados en EUA. El movimiento fue liderado por Femsa, AMX y Walmex. En el ámbito corporativo, IENOVA (+0.3%) anunció que la autoridad regulatoria ha autorizado la compra del 50% de Gasoductos de Chihuahua a PEMEX.

EN LAS PRÓXIMAS HORAS

Los inversionistas estarán atentos a reportes económicos como desempleo y vivienda. Asimismo habrá reportes corporativos destacando: AutoZone y Rite Aid.

ECONOMÍA

HACE UNAS HORAS

La Reserva Federal mantuvo la tasa de referencia en un rango de 0.25% a 0.50%. La noticia se esperaba ya que el balance de información económica del último mes mostró mayor debilidad. Tres miembros del comité estuvieron a favor de aumentar la tasa de interés en un rango de 25 a 75pbs (en reuniones anteriores sólo un miembro había votado así). Se registró una volatilidad importante posterior al anuncio y durante la conferencia de prensa de Janet Yellen. Las probabilidades de alza en la tasa de referencia para diciembre pasaron de 58.2% a 60.6%. Al cierre del mercado se ubicaron en 61.2%. Al momento de la publicación del comunicado, el USD/MXN se depreció 1.1% hasta ubicarse en 19.91 pesos por dólar. Al término de la jornada, el peso mexicano se situó en 19.74 pesos por dólar.

Los inventarios de petróleo registraron una caída de 6.2mbd, contraste con el incremento de 3.3mbd esperado por el consenso. Ante ello, el precio del hidrocarburo cerró con ganancias de 2.9% hasta ubicar a la mezcla texana en 45.3dps. El mercado de divisas terminó con tono positivo, por lo que el peso logró recuperar terreno.

EN LAS PRÓXIMAS HORAS

En EUA, se publicarán indicadores del mercado inmobiliario. Las ventas de casas existentes podrían crecer 1.1% conforme al consenso.

En México, esperamos la inflación de la primera quincena de septiembre (consenso: 2.73%).

ESTIMADOS ECONÓMICOS

INDICADOR	2015	2016E
PIB	2.5%	2.1%
T de Cambio	17.21	18.90
Inflación	2.13%	3.00%
Cetes (28d)	3.05%	4.59%
IPyC		48,000
Var% IPyC		2.28%

TIPO DE CAMBIO

	\$	Var%
Actual	19.8700	
Ayer	19.8440	0.13%
En el Mes	18.8490	5.42%
En el Año	17.2120	15.44%
12 Meses	16.7150	18.88%

VALUACIÓN IPyC y BX+60

FV / Ebitda	IPyC	V%	BX+60	V%
Actual	10.68		0.32	
Prom. 5 a	9.99	7.0%	15.00	-97.8%
Max. 5a	11.15	-4.2%	21.85	-98.5%
Min. 5a	8.29	28.9%	-0.87	-137.0%

Otros Múltiplos

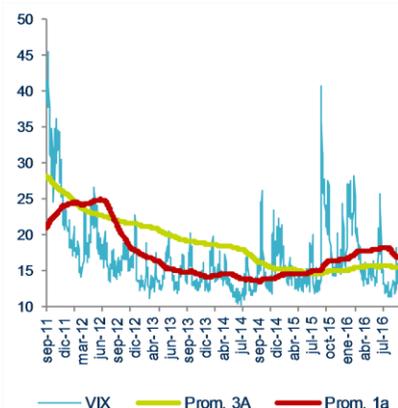
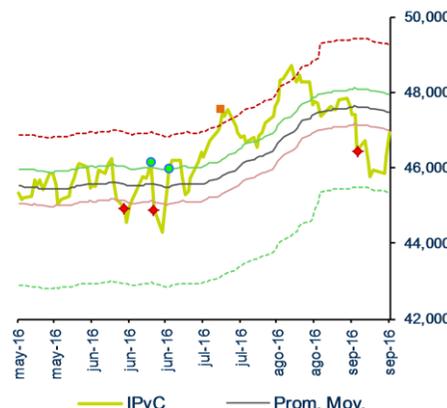
	IPyC	BX+60
P/U	28.79	28.19
P/VL	3.06	3.31
Inverso P/U	3.5%	3.5%
P/U MSCI Latam	37.13	
P/U S&P	20.36	

OTROS INDICADORES

	Actual	vs. Prom1a
Vix	13.30	-21.44%
TED Spread	57.67	51.81%

Miedo-Ambición

Nivel	Lectura
53	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	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
--------------------	---	---------------------	--