

# En 3 Minutos

## A LA ESPERA DEL DEBATE

# BX+

27 de Septiembre de 2016

### RESUMEN DE MERCADO

#### MAYORES ALZAS EN EL DÍA

Simec B	1.40%
Alfa A	1.05%
Gfregio O	1.02%
Oma B	0.59%
Ienova *	0.40%

#### MAYORES BAJAS EN EL DÍA

Pochtec B	-5.11%
Mfrisco A-1	-3.91%
Ica *	-3.85%
Axtel CPO	-3.59%
Maxcom A	-3.39%

#### MOV. POR EMISORA AYER

	Emisoras	%
Alzas	21	16.8%
Bajas	95	76.0%
S/Cambio	9	7.2%

#### CDS Actual Var. 1d

	Actual	Var. 1d
México	168.38	5.14%
Brasil	273.22	2.23%
Rusia	211.34	5.14%
Corea	40.17	1.44%

#### INDICES ASIA Var. 1d

		Var. 1d
Nikkei	16,545	-1.25%
Hangsen	23,318	-1.56%

#### SEÑALES ET IPYC

Señal Act.	Vta Seg.
Aler.Vta.	46,971

#### SEÑALES ET BX+60

Señal Act	Cpa Seg.	CpaEs
Fuera	131.13	125.49

INDICES	Cierre	1d	En el Mes	En Año	12M
IPyC	47,253	-1.10%	-0.61%	9.95%	11.35%
IPyC Dls.	2,380	-1.42%	-7.99%	-4.69%	-4.63%
Dow Jones	18,095	-0.91%	-1.66%	3.84%	10.91%
S&P	2,146	-0.86%	-1.14%	5.00%	11.12%
Nasdaq	5,257	-0.91%	0.85%	4.99%	12.18%
Bovespa	58,054	-1.10%	0.26%	33.92%	29.49%
BX+ 60	128.06	-0.97%	-2.33%	9.88%	6.06%
BX+ 60 Dls.	6.45	-1.29%	-9.58%	-4.74%	-9.17%

FUTUROS	Cierre	1d	En el Mes	En Año	12M
IPyC (6m)	47,200	-1.35%	-1.10%	9.41%	11.31%
IPyC (9m)	47,685	-0.83%	-1.65%	10.70%	12.17%
Oro	1,341.10	-0.04%	2.26%	26.50%	17.07%
Plata	19.50	-1.56%	4.24%	41.27%	29.05%
Cobre	4,842.00	0.00%	5.10%	2.75%	-3.94%
Petróleo(WTI)	45.57	2.45%	1.95%	23.03%	-0.28%
Gas natural	3.01	1.90%	4.30%	28.84%	14.44%
Trigo	396.00	-2.16%	2.00%	-15.74%	-22.01%

Fuente: BX+, BMV, Bloomberg

### BOLSA

#### HACE UNAS HORAS

Los mercados accionarios en EUA terminaron la jornada a la baja por segunda sesión consecutiva en un día caracterizado por la volatilidad. Lo anterior se vio afectado principalmente por la incertidumbre de lo que pueda suceder en unas horas en el primer debate presidencial de EUA. Asimismo, los analistas y manejadores de fondos se mantuvieron a la expectativa de lo que pueda suceder en la próxima reunión de la OPEP (miércoles 28) donde Arabia Saudita propondrá la reducción de 500 mil barriles al día en producción de petróleo. En un entorno corporativo, Deutsche Bank (-7.1%) alcanzó mínimos históricos tras los comentarios de Angela Merkel que negó que el gobierno alemán le fuera a ayudar al banco con los problemas legales en EUA.

En México, el IPyC cerró negativamente por segunda jornada consecutiva, siguiendo la tendencia de los mercados en EUA. El movimiento fue liderado por Pe&oles, KOF y Livepol. En el ámbito corporativo, LaComer (-0.6%) anunció a través de un comunicado a la BMV que invertirá entre P\$1,300 m y P\$ 1,400 m en 2017 para la apertura de 7 tiendas de diferentes formatos. La calificadora S&P mejoró la calificación crediticia para Rassini de BB- a BB con perspectiva estable.

#### EN LAS PRÓXIMAS HORAS

Los inversionistas estarán atentos a reportes económicos como confianza del consumidor y vivienda. Asimismo habrá reportes corporativos destacando: Cintas, FactSet, Markit y Nike.

### ECONOMÍA

#### HACE UNAS HORAS

Al cierre de la jornada, el precio del petróleo presentó alzas de 2.5% hasta un nivel de 45.6dpb para el WTI. Ello derivado de que Arabia Saudita se mostró a favor de recortar la producción, abriendo así una posibilidad de futuros acuerdos en la OPEP.

El mercado de divisas cerró con tono mixto, el USDMXN perdió 0.56%. El nivel máximo del día fue de 19.92 pesos por dólar (spot). La cercanía del debate presidencial generó nerviosismo observable en la divisa mexicana. En EUA se dio a conocer el dato de venta de casas nuevas para agosto, mismo que se ubicó en -7.6% vs. -8.3% del consenso. Sin embargo, el dato anterior se revisó al alza (13.8% desde 12.4%).

El presidente de la Fed de Dallas- R. Kaplan (sin voto) señaló que el mercado laboral y la economía en EUA se encuentran sólidos, por lo que la Fed debió de subir la tasa de interés en septiembre. Las probabilidades de alza en la tasa de referencia para diciembre son 51% vs. 55.4% del viernes. En México, el IGAE de julio creció 1.3%, en línea con nuestro pronóstico pero inferior al mes anterior (2.2%).

#### EN LAS PRÓXIMAS HORAS

A las 20:00hrs tendrá lugar el primer debate presidencial en EUA. Una encuesta realizada por Bloomberg señala que 49% de las personas entrevistadas esperan que Hillary Clinton tenga un mejor desempeño, mientras que 39% considera que Donald Trump se llevará la noche. En México, se publicará la balanza comercial de agosto.

### 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		1.58%

### TIPO DE CAMBIO

	\$	Var%
Actual	19.8545	
Ayer	19.7910	0.32%
En el Mes	18.3800	8.02%
En el Año	17.2120	15.35%
12 Meses	17.0040	16.76%

### VALUACIÓN IPyC y BX+60

FV / Ebitda	IPyC	V%	BX+60	V%
Actual	10.75		0.03	
Prom. 5 a	9.99	7.6%	14.98	-99.8%
Max. 5a	11.15	-3.6%	21.85	-99.9%
Min. 5a	8.43	27.5%	-0.87	-103.7%

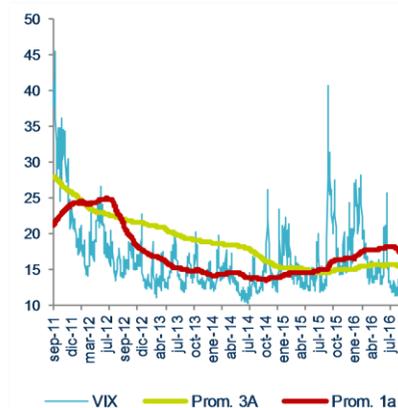
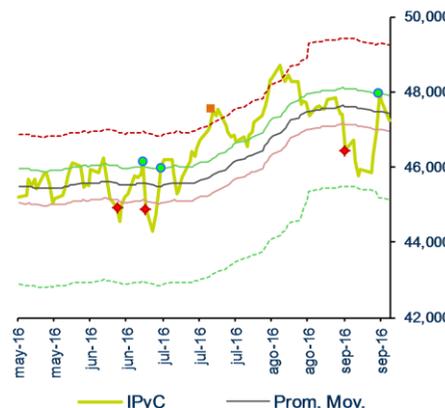
### Otros Múltiplos

	IPyC	BX+60
P/U	29.02	28.24
P/VL	3.08	3.32
Inverso P/U	3.4%	3.5%
P/U MSCI Latam	38.03	28.24
P/U S&P	20.20	

### OTROS INDICADORES

	Actual	vs. Prom1a
Vix	14.50	-13.56%
TED Spread	68.55	78.15%

	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, 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
FAVORITA	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
¡ATENCIÓN!	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
NO POR AHORA	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:lrivas@vepormas.com">lrivas@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**

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>
--------------------	---	---------------------	--