



# En 3 Minutos

## DATO DE EMPLEO MUEVE EL MERCADO



10 de Octubre de 2016

### RESUMEN DE MERCADO

#### MAYORES ALZAS EN EL DÍA

Ica *	6.23%
Autlan B	6.18%
Simec B	3.11%
Unifin A	2.73%
Azteca CPO	2.62%

#### MAYORES BAJAS EN EL DÍA

Ohlmex *	-4.68%
Oma B	-4.28%
Livopol C-1	-2.33%
Maxcom A	-2.30%
Actinrv B	-2.22%

#### MOV. POR EMISORA AYER

Emisoras	%
Alzas	43 33.6%
Bajas	74 57.8%
S/Cambio	11 8.6%

#### CDS Actual Var. 1d

México	Actual	Var. 1d
México	160.56	-1.11%
Brasil	271.58	-1.20%
Rusia	221.34	-1.11%
Corea	40.33	0.01%

#### INDICES ASIA Var. 1d

Nikkei	16,860	-0.23%
Hangsen	23,852	-0.42%

#### SEÑALES ET IPYC

Señal Act.	Vta Seg.	Vta Esp.
Dentro	46,836	49,104

#### SEÑALES ET BX+60

Señal Act	Cpa Seg.	VtaEsp
Dentro	128.19	134.94

INDICES	Cierre	1d	En el Mes	En Año	12M
IPyC	47,597	-0.73%	0.74%	10.75%	8.59%
IPyC Dls.	2,468	-0.96%	-0.08%	-1.17%	-6.28%
Dow Jones	18,240	-0.15%	-0.37%	4.68%	7.85%
S&P	2,154	-0.33%	-0.67%	5.37%	7.91%
Nasdaq	5,292	-0.27%	-0.37%	5.69%	10.46%
Bovespa	61,109	0.77%	4.70%	40.97%	24.93%
BX+ 60	129.70	-0.53%	0.98%	11.29%	4.38%
BX+ 60 Dls.	6.72	-0.76%	0.15%	-0.68%	-9.91%

FUTUROS	Cierre	1d	En el Mes	En Año	12M
IPyC (6m)	48,377	0.26%	2.52%	12.14%	9.72%
IPyC (9m)	48,270	-0.58%	1.59%	12.06%	9.45%
Oro	1,258.20	0.42%	-4.47%	18.68%	9.53%
Plata	17.55	1.18%	-8.66%	27.15%	9.05%
Cobre	4,740.25	0.00%	-2.32%	0.59%	-8.85%
Petróleo(WTI)	49.62	-1.63%	2.86%	33.96%	3.79%
Gas natural	3.17	4.03%	9.15%	35.73%	28.21%
Trigo	394.75	-0.25%	-1.80%	-16.01%	-23.61%

Fuente: BX+, BMV, Bloomberg

### BOLSA

#### HACE UNAS HORAS

Los mercados accionarios en EUA cerraron la jornada a la baja tras conocer el dato de empleo más débil de lo esperado. Los mercados se mantuvieron sin una dirección constante mientras los inversionistas encontraron pocos elementos para subir exposiciones el día de hoy. También se mantuvo un entorno de cautela ante la proximidad del segundo debate presidencial en EUA que se realizará el domingo, y el cierre de mercados por feriado el lunes. Los mercados también se vieron impactados por un retroceso en los precios del petróleo ante la toma de utilidades después del rally cercano a 11.5% suscitado tras el acuerdo de la OPEP. En las siguientes sesiones, la atención se centrará en el inicio de la temporada de reportes que empezará de forma no oficial con los resultados de Alcoa el próximo martes.

En México, el IPyC siguió la tendencia de los mercados norteamericanos cerrando a la baja, el movimiento fue liderado por FEMSA, WALMEX y GMEXICO. En el terreno corporativo, América Móvil informó que se iniciará el proceso para deslistar sus acciones de Nasdaq y Latibex; adicionalmente, la emisora anunció que otorgarán la alternativa de recibir efectivo o acciones como dividendo (\$0.14 por acción).

#### EN LAS PRÓXIMAS HORAS

Los mercados en EUA permanecerán cerrados por día feriado.

### ECONOMÍA

#### HACE UNAS HORAS

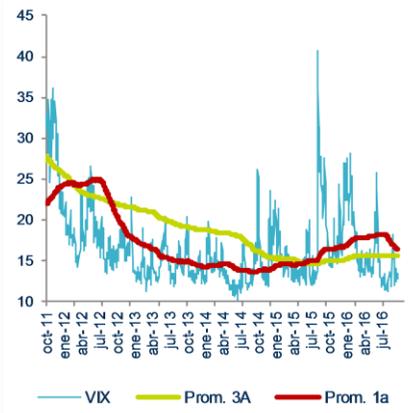
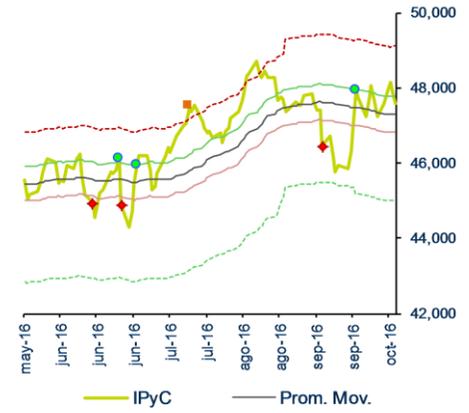
El dato de empleo oficial de septiembre se ubicó en 156 mil vs. los 172 mil esperados por el consenso y los 167 mil anteriores revisados al alza. Si bien el dato fue inferior en 16 mil, la revisión del mes anterior en 16 mil puede equilibrar el saldo. Adicionalmente, la tasa de desempleo presentó una expansión de 5.0% (consenso: 4.9%), y los salarios por hora crecieron 2.6% en línea con lo esperado (anterior: 2.4%). La presidente de la Fed de Cleveland – L. Mester- señaló que los indicadores económicos actuales, incluido el dato de empleo conocido hoy, son consistentes con un próximo movimiento en la tasa de interés.

El índice del dólar cerró con pérdidas respecto a la mayoría de las divisas. No obstante lo anterior, el peso se depreció 0.27% hasta alcanzar un nivel máximo de \$19.33. Al término del día, las probabilidades de un incremento en la tasa de interés para diciembre se ubicaron en 64.3%. El mercado de renta fija presentó movimientos mixtos. Los nodos de 2 años, que son más sensibles a expectativas de política monetaria, cayeron 0.7pbs.

#### EN LAS PRÓXIMAS HORAS

El domingo a las 20 hrs. de México se llevará a cabo el segundo debate presidencial en EUA. El principal tema a tratar será política exterior y el formato incluirá preguntas directas de la audiencia.

La próxima semana conoceremos las minutas de la Fed y Banxico de su última reunión de política monetaria. Ambos documentos permitirán entender su última decisión y anticipar las próximas acciones.



### ESTIMADOS ECONÓMICOS

INDICADOR	2016E	2017E
PIB	2.1%	3.0%
T de Cambio	18.94	19.10
Inflación	3.10%	3.40%
Cetes (28d)	4.59%	4.50%
IPyC		53,600
Var% IPyC		12.61%

#### TIPO DE CAMBIO

	\$	Var%
Actual	19.2880	
Ayer	19.2435	0.23%
En el Mes	19.1297	0.83%
En el Año	17.2120	12.06%
12 Meses	16.6465	15.87%

#### VALUACIÓN IPyC y BX+60

FV / Ebitda	IPyC	V%	BX+60	V%
Actual	10.70		-0.19	
Prom. 5 a	10.01	6.9%	14.97	-101.2%
Max. 5a	11.15	-4.0%	21.85	-100.8%
Min. 5a	8.43	26.9%	-0.87	-78.8%

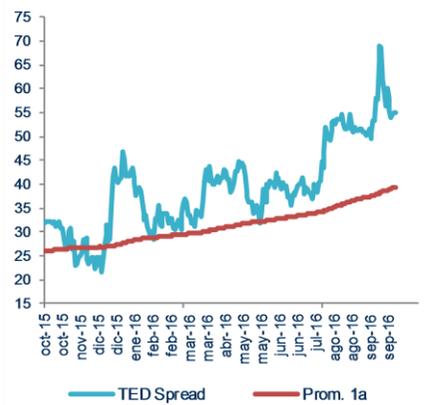
#### Otros Múltiplos

	IPyC	BX+60
P/U	28.95	28.50
P/VL	3.07	3.06
Inverso P/U	3.5%	3.5%
P/U MSCI Latam	38.84	
P/U S&P	20.29	

#### OTROS INDICADORES

	Actual	vs. Prom1a
Vix	13.48	-18.19%
TED Spread	55.11	40.50%

	Nivel	Lectura
Miedo-Ambición	52	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, Verónica Uribe Boyzo, 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
<b>FAVORITA</b>	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
<b>¡ATENCIÓN!</b>	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
<b>NO POR AHORA</b>	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>
Verónica Uribe Boyzo	Analista Bursátil	55 56251500 x 1465	<a href="mailto:vuribeb@vepormas.com">vuribeb@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	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>
--------------------	---	---------------------	--