



# En 3 Minutos

## CAUTELA PREVIO A REPORTE

# BX+

14 de Octubre de 2016

### RESUMEN DE MERCADO

#### MAYORES ALZAS EN EL DÍA

Pe&Oles *	3.45%
Gissa A	2.18%
Ienova *	2.04%
Volar A	1.89%
Sport S	1.67%

#### MAYORES BAJAS EN EL DÍA

Axtel CPO	-2.58%
Genera *	-2.39%
Asur B	-1.90%
Azteca CPO	-1.89%
Sites B-1	-1.84%

#### MOV. POR EMISORA AYER

	Emisoras	%
Alzas	39	32.0%
Bajas	72	59.0%
S/Cambio	11	9.0%

#### CDS Actual Var. 1d

	Actual	Var. 1d
México	147.72	-3.34%
Brasil	265.67	-1.59%
Rusia	238.13	-3.34%
Corea	40.67	1.55%

#### INDICES ASIA Var. 1d

		Var. 1d
Nikkei	16,774	-0.39%
Hangsen	23,031	-1.61%

#### SEÑALES ET IPyC

	Señal Act.	Vta Seg.	Vta Esp.
Dentro	46,887		49,157

#### SEÑALES ET BX+60

	Señal Act	Cpa Seg.	VtaEsp
Dentro	128.21		134.65

INDICES	Cierre	1d	En el Mes	En Año	12M
IPyC	47,742	-0.36%	1.05%	11.08%	7.72%
IPyC Dls.	2,521	-0.39%	2.09%	0.97%	-5.43%
Dow Jones	18,099	-0.25%	-1.14%	3.87%	5.95%
S&P	2,133	-0.31%	-1.65%	4.34%	6.43%
Nasdaq	5,213	-0.49%	-1.86%	4.11%	8.69%
Bovespa	61,119	0.16%	4.71%	40.99%	29.04%
BX+ 60	130.63	-0.28%	1.71%	12.09%	3.34%
BX+ 60 Dls.	6.90	-0.31%	2.75%	1.89%	-9.27%

FUTUROS	Cierre	1d	En el Mes	En Año	12M
IPyC (6m)	48,105	-0.42%	1.94%	11.51%	8.42%
IPyC (9m)	48,340	-0.37%	1.74%	12.22%	8.69%
Oro	1,258.90	0.41%	-4.42%	18.74%	8.02%
Plata	17.52	0.09%	-8.82%	26.93%	10.14%
Cobre	4,793.75	0.00%	-1.22%	1.72%	-9.39%
Petróleo(WTI)	50.43	0.50%	4.54%	36.15%	8.08%
Gas natural	3.34	3.89%	14.76%	42.70%	33.51%
Trigo	416.00	4.85%	3.48%	-11.49%	-19.85%

Fuente: BX+, BMV, Bloomberg

### BOLSA

#### HACE UNAS HORAS

Los mercados en EUA cerraron con pérdidas en una sesión que se caracterizó por la asimilación tanto de los resultados de comercio internacional de China como de las minutas de la FED con un tono hawkish. Por su parte, el petróleo (WTI) avanzó 0.52% para terminar cotizando US\$50.44 por barril, lo que significa una apreciación del 14% en el último mes en un entorno de negociaciones y acuerdos por parte de los líderes de la OPEP respecto a la reducción en la producción. El sector que se vio más presionado fue el financiero mientras que el de consumo básico tuvo las mayores ganancias. En el entorno corporativo, John Stumpf, CEO de Wells Fargo, renunció a su cargo en medio del escándalo en el que el banco se ha visto envuelto al crear cuentas sin autorización de los clientes.

En México, el IPyC siguió la tendencia de los mercados en EUA y retrocedió por tercera jornada consecutiva. El movimiento fue liderado por Televisa, AMX y GFNORTE. En el ámbito corporativo, Elementia anunció que llegó a un acuerdo para adquirir el 55% de Giant Cement Holding; no se dieron a conocer montos ni formas de pago.

#### EN LAS PRÓXIMAS HORAS

Los inversionistas se mantendrán atentos a datos macro como las ventas minoristas y confianza del consumidor, así como reportes corporativos destacando los gigantes financieros JP Morgan, Wells Fargo y Citigroup.

### ECONOMÍA

#### HACE UNAS HORAS

En EUA, las solicitudes de seguro de desempleo de la semana pasada volvieron a ubicarse por debajo del consenso, hasta un nivel de 246 mil vs. los 253 mil esperados.

El presidente de la Fed de Philadelphia señaló que el mercado laboral se encuentra fortalecido. Adicionalmente, comentó que el proceso electoral en EUA no afecta las decisiones de la Fed. Las probabilidades de alza en la tasa de interés para diciembre disminuyeron a 65.1% vs. 67.6% de ayer. Ello responde a la preocupación de que el entorno global –principalmente la desaceleración de China- lleve a la Fed a considerar apropiado esperar.

El precio del petróleo terminó con ganancias de 0.5% en un nivel de 50.44pb. Ello derivado de que los inventarios de petróleo de Oklahoma –utilizados para fijar precios del WTI- cayeron 1.3mbd.

Bajo dicho contexto, al cierre de la jornada, el mercado de divisas registró un tono mixto. El USDMXN perdió 0.04% en un nivel de 18.92 pesos por dólar. En EUA, el mercado de renta fija prolongó los movimientos positivos. Los nodos de menor plazo, presentaron las mayores caídas en rendimientos (hasta 5.8pbs).

Banxico dio a conocer la minuta de la reunión del 29 de septiembre, el contenido subrayó la preocupación por la depreciación de la divisa y su efecto sobre la inflación.

#### EN LAS PRÓXIMAS HORAS

En EUA, tendremos la publicación de las ventas minoristas en EUA correspondiente a septiembre. J. Yellen dará una conferencia en Boston (11hrs).

### ESTIMADOS ECONÓMICOS

INDICADOR	2016E	2017E
PIB	2.1%	2.3%
T de Cambio	18.94	19.10
Inflación	3.28%	3.63%
Cetes (28d)	4.85%	5.57%
IPyC		53,600
Var% IPyC		12.27%

### TIPO DE CAMBIO

	\$	Var%
Actual	18.9355	
Ayer	18.9310	0.02%
En el Mes	19.1297	-1.02%
En el Año	17.2120	10.01%
12 Meses	16.6240	13.90%

### VALUACIÓN IPyC y BX+60

	FV / Ebitda	IPyC	V%	BX+60	V%
Actual	10.75			-0.18	
Prom. 5 a	10.01		7.3%	14.99	-101.2%
Max. 5a	11.15		-3.6%	21.85	-100.8%
Min. 5a	8.64		24.3%	-0.87	-79.1%

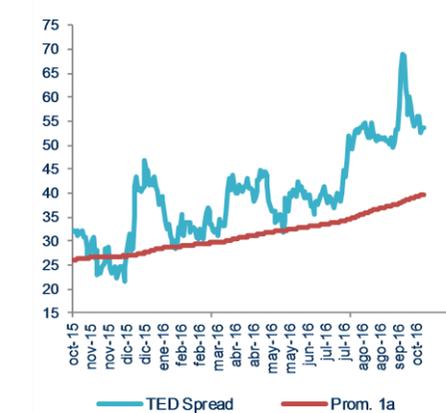
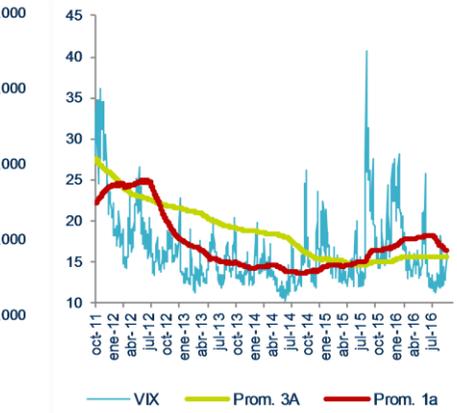
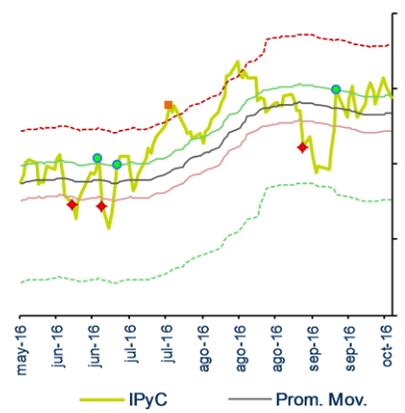
### Otros Múltiplos

	IPyC	BX+60
P/U	29.09	28.78
P/VL	3.09	3.06
Inverso P/U	3.4%	3.5%
P/U MSCI Latam	39.46	
P/U S&P	20.09	

### OTROS INDICADORES

	Actual	vs. Prom1a
Vix	16.69	1.48%
TED Spread	53.61	35.47%

	Nivel	Lectura
Miedo-Ambición	36	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, 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>
--------------------	---	---------------------	--