



En 3 minutos

CONTINUÁN REPORTES 3T15 MIXTOS

BX+

23 de Octubre de 2015

RESUMEN DE MERCADO

MAYORES ALZAS EN EL DÍA

Unifin A	4.25%
Bimbo A	3.69%
Gruma B	3.43%
Elektra *	2.88%
Kimber A	2.86%

MAYORES BAJAS EN EL DÍA

Cemex CPO	-7.48%
Axtel CPO	-4.07%
Gfamsa A	-3.87%
Maxcom CPO	-3.68%
Finn 13	-2.58%

MOV. POR EMISORA AYER

	Emisoras	%
Alzas	62	54.9%
Bajas	43	38.1%
S/Cambio	8	7.1%

CDS Ayer Var. 1d

México	157.50	0.66%
Brasil	475.22	0.34%
Rusia	306.01	0.66%
Corea	65.00	3.73%

INDICES ASIA Var. 1d

Nikkei	18,436	-0.64%
Hangsen	22,845	-0.63%

SEÑALES ET IPYC

SeñalAct	Vta Seg.	VtaEsp.
Dentro	43,039	44,945

SEÑALES ET BX+60

SeñalAct.	Vta Seg.	VtaEsp
Vta.Esp.	121.78	126.46

BOLSA

HACE UNAS HORAS

Los mercados accionarios en EUA cerraron al alza después de digerir datos económicos estables y una decisión por parte del Banco Central Europeo de mantener su tasa sin cambio. Respecto a los reportes trimestrales, las cifras reportadas continúan registrando resultados mixtos; Por la parte positiva destacó el reporte de McDonald's superando los estimados, ocasionando una apreciación en la acción de 9%, mostrando su mayor alza diaria desde Octubre 2008 y por la parte negativa destacó Caterpillar registrando cifras por debajo de los estimados.

En México el IPyC cerró al alza en línea con la tendencia de los mercados globales. Impulsaron principalmente emisoras con mayor peso como: Walmex, Femsa, Amx, Bimbo y Gruma.

En el marco corporativo, tras el cierre se recibieron los reportes de Asur, Bimbo, Bachoco y GISSA con cifras en línea con los estimados mientras que el de GAP superó las expectativas.

EN LAS PRÓXIMAS HORAS

Se esperan los reportes trimestrales de las emisoras; Ac, Soriana, Pinfra, Liverpool y Lab entre otros.

ECONOMÍA

HACE UNAS HORAS

El resultado de los reportes de empresas como McDonald's e EBay Inc. dieron optimismo al mercado respecto a la salud de la economía de EUA. Lo anterior por registrar ganancias por arriba de lo esperado. Por su parte, el mercado accionario de la Eurozona se vio influido por los comentarios del presidente del Banco Central Europeo respecto a los estímulos monetarios por los temores de deflación y menor crecimiento de la actividad económica. En el mercado de commodities el precio del petróleo WTI ha subido marginalmente (0.7%), en línea con la apreciación del dólar en 1.2%. El mercado de divisas presenta tono mixto en la mayoría de las divisas. El euro cayó en su nivel más bajo en dos meses, luego de los comentarios del presidente del BCE.

En EUA, se dieron a conocer cifras de ventas de casas existentes de septiembre. Estas avanzaron 4.7%, superior a lo esperado por el consenso pero el dato de agosto se revisó a la baja. Las solicitudes de desempleo se ubicaron en su nivel más bajo en cuatro décadas, relacionado al moderado consumo y desaceleración del sector manufacturero.

La suspensión de la subasta de los bonos de dos años en EUA, que no había ocurrido desde 2004, ocasionó que estos cayeran 3 puntos base.

EN LAS PRÓXIMAS HORAS

Estaremos atentos a la publicación del índice PMI de Manufacturas para la Eurozona y EUA de octubre. El consenso estima que para ambos casos, éste disminuya su puntaje pero continúe en zona de expansión. Lo anterior obedece a la debilidad de la economía mundial que ha disminuido el consumo de manufacturas.

ESTIMADOS ECONÓMICOS

INDICADOR	2015E	2016E
PIB	2.2%	2.6%
T de Cambio	16.10	16.30
Inflación	2.90%	3.30%
Cetes (28d)	3.25%	3.50%
IPyC		50,900
Var% IPyC		14.05%

TIPO DE CAMBIO

	\$	Var%
Actual	16.5025	
Ayer	16.6540	-0.91%
En el Mes	16.9330	-2.54%
En el Año	14.7475	11.90%
12 Meses	13.5600	21.70%

VALUACIÓN IPyC y BX+60

FV / Ebitda	IPyC	V%	BX+60	V%
Actual	11.06		21.81	
Prom. 5 a	9.71	13.9%	14.58	49.6%
Max. 5 a	11.06	0.0%	21.85	-0.2%
Min. 5 a	7.82	41.4%	7.60	187.0%

Otros Múltiplos

	IPyC	BX+60
P/U	33.12	30.07
P/VL	3.35	2.62
Inverso P/U	3.0%	3.3%
P/U MSCI Latam	19.93	
P/U S&P	18.24	

OTROS INDICADORES

	Actual	vs. Prom1a
Vix	14.55	-10.99%
TED Spread	31.64	20.20%

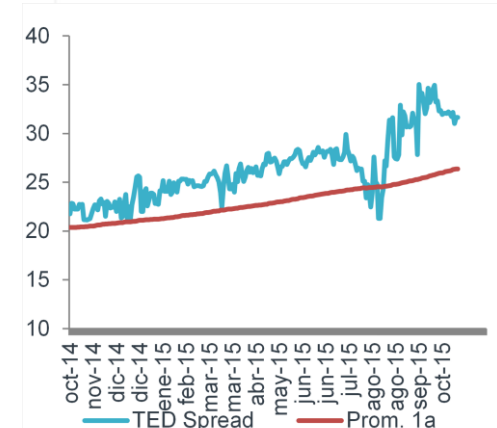
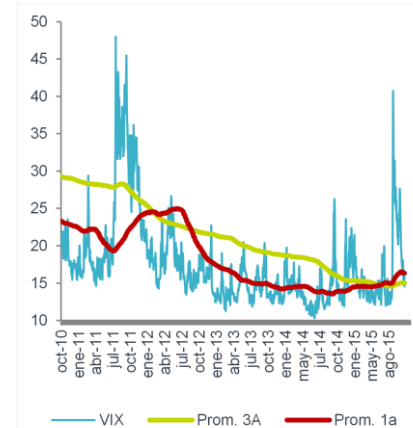
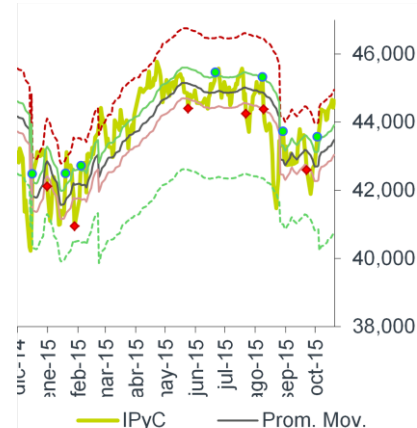
Nivel Lectura

	Nivel	Lectura
Miedo-Ambición	55	Neutro

INDICES	Cierre	1d	En el Mes	En Año	12M
IPyC	44,628	0.45%	4.68%	3.44%	2.71%
IPyC Dls.	2,704	1.38%	7.41%	-7.56%	-15.60%
BX+ 60	127.00	0.06%	5.25%	0.93%	-1.14%
BX+ 60 Dls.	7.70	0.98%	7.99%	-9.81%	-18.77%
Dow Jones	17,489	1.87%	7.40%	-1.87%	6.24%
S&P	2,053	1.66%	6.90%	-0.31%	6.51%
Nasdaq	4,920	1.65%	6.49%	3.89%	12.26%
Bovespa	47,772	1.59%	6.02%	-4.47%	-8.85%

FUTUROS	Cierre	1d	En el Mes	En Año	12M
IPyC (6m)	44,793	0.48%	4.84%	3.48%	2.28%
IPyC (9m)	44,790	0.35%	4.45%	3.10%	1.90%
Oro	1,165.80	-0.11%	4.54%	-1.55%	-6.09%
Plata	15.82	0.70%	8.97%	1.42%	-7.73%
Cobre	5,186.75	0.00%	0.15%	-18.31%	-22.63%
Petróleo(WTI)	45.39	0.42%	0.67%	-14.79%	-43.53%
Gas natural	2.38	-1.12%	-5.82%	-17.72%	-35.04%
Trigo	490.75	-0.81%	-4.29%	-16.79%	-6.03%

Fuente: BX+, BMV, Bloomberg



¿POR QUÉ LABORATORIO?

Por qué 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, Gabriel Treviño Castillo Juan Eduardo Hernández S. Juan José Reséndiz Téllez, Juan Antonio Mendiola Carmona, José Isaac Velasco, Dolores María Ramón Correa, Mónica Pamela Díaz Loubet, Mariana Paola Ramírez Montes y Daniel Sánchez Uranga, Analistas responsables de la elaboración de este Reporte están disponibles en, www.vepormas.com.mx, 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			
Tomas Christian Ehrenberg Aldford	Director General de Grupo Financiero	55 11021800 x 1807	tehrenberg@vepormas.com
Maria del Carmen Bea Suarez Cue	Director General Banco	55 11021800 x 1950	msuarez@vepormas.com
Alejandro Finkler Kudler	Director General Casa de Bolsa	55 56251500 x 1523	afinkler@vepormas.com
Carlos Ponce Bustos	DGA Análisis y Estrategia	55 56251537 x 1537	cponce@vepormas.com
Alfredo Rabell Mañón	DGA Desarrollo Comercial	55 11021800 x 1876	arabell@vepormas.com
Javier Domenech Macias	Director de Tesorería y Mercados	55 56251500 x 1615	jdomenech@vepormas.com
Francisco Javier Gutiérrez Escoto	Director de Región	55 11021800 x 1910	fgutierrez@vepormas.com
Enrique Fernando Espinosa Teja	Director de Banca Corporativa	55 11021800 x 1854	eespinosa@vepormas.com
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	lgonzalez@vepormas.com
Ingrid Monserrat Calderón Álvarez	Asistente Dirección de Análisis y Estrategia	55 56251541 x 1541	icalderon@vepormas.com
ANÁLISIS BURSÁTIL			
Rodrigo Heredia Matarazzo	Subdirector A. Bursátil / Metales – Minería	55 56251515 x 1515	rheredia@vepormas.com
Laura Alejandra Rivas Sánchez	Proyectos y Procesos Bursátiles	55 56251514 x 1514	lrivas@vepormas.com
Marco Medina Zaragoza	Analista / Vivienda / Infraestructura / Fibras	55 56251500 x 1453	mmedinaz@vepormas.com
Jose Maria Flores Barrera	Analista / Consumo Discrecional / GAP / Gps. Inds.	55 56251500 x 1451	jfloresb@vepormas.com
Gabriel Treviño Castillo	Analista / Alimentos / Bebidas	55 56251500 x 1709	gtrevino@vepormas.com
Juan Eduardo Hernández S.	Analista / Financiero / Telecomunicaciones	55 56251500 x 1530	jehernandezs@vepormas.com
Juan Jose Reséndiz Téllez	Análisis Técnico	55 56251511 x 1511	jresendiz@vepormas.com
Juan Antonio Mendiola Carmona	Analista Proyectos y Procesos Bursátiles y Mercado	55 56251508 x 1508	jmendiola@vepormas.com
Daniel Sánchez Uranga	Editor Bursátil	55 56251529 x 1529	dsanchez@vepormas.com
ESTRATEGIA ECONOMICA			
José Isaac Velasco Orozco	Economista Senior	55 56251500 x 1682	jvelasco@vepormas.com
Dolores María Ramón Correa	Economista Jr.	55 56251500 x 1546	dramon@vepormas.com
Mónica Pamela Díaz Loubet	Economista Jr.	55 56251500 x 1767	mpdiaz@vepormas.com
Mariana Paola Ramírez Montes	Economista Jr.	55 56251500 x 1725	mp Ramirez@vepormas.com
ADMINISTRACION DE PORTAFOLIOS			
Mario Alberto Sánchez Bravo	Subdirector de Administración de Portafolios	55 56251513 x 1513	masanchez@vepormas.com
Ana Gabriela Ledesma Valdez	Gestión de Portafolios	55 56251526 x 1526	gledesma@vepormas.com
Ramón Hernández Vargas	Sociedades de Inversión	55 56251536 x 1536	rhernandez@vepormas.com
Juan Carlos Fernández Hernández	Sociedades de Inversión	55 56251545 x 1545	jfernandez@vepormas.com
Heidi Reyes Velázquez	Promoción de Activos	55 56251534 x 1534	hreyes@vepormas.com