



# En 3 minutos

## CAUTELA PREVIO A FED

# BX+

27 de Octubre de 2015

### RESUMEN DE MERCADO

#### MAYORES ALZAS EN EL DÍA

|             |       |
|-------------|-------|
| Gap B       | 4.86% |
| Gcarso A1   | 4.03% |
| Ac *        | 3.18% |
| Incarso B-1 | 3.00% |
| Sport S     | 1.54% |

#### MAYORES BAJAS EN EL DÍA

|             |        |
|-------------|--------|
| Cemex CPO   | -3.36% |
| Gfnorte O   | -3.23% |
| Tlevisa CPO | -1.80% |
| Sare B      | -1.43% |
| Terra 13    | -1.12% |

#### MOV. POR EMISORA AYER

|          | Emisoras | %     |
|----------|----------|-------|
| Alzas    | 59       | 50.0% |
| Bajas    | 51       | 43.2% |
| S/Cambio | 8        | 6.8%  |

#### CDS Ayer Var. 1d

|        |        |        |
|--------|--------|--------|
| México | 149.52 | -2.80% |
| Brasil | 455.10 | -1.79% |
| Rusia  | 293.77 | -2.80% |
| Corea  | 62.67  | -2.73% |

#### INDICES ASIA Var. 1d

|         |        |        |
|---------|--------|--------|
| Nikkei  | 18,947 | 0.65%  |
| Hangsen | 23,116 | -0.15% |

#### SEÑALES ET IPYC

|          |          |         |
|----------|----------|---------|
| SeñalAct | Vta Seg. | VtaEsp. |
| Dentro   | 43,179   | 45,091  |

#### SEÑALES ET BX+60

|           |          |        |
|-----------|----------|--------|
| SeñalAct. | Vta Seg. | VtaEsp |
| Dentro    | 122.22   | 126.91 |

### BOLSA

#### HACE UNAS HORAS

Los mercados accionarios en EUA iniciaron la semana con movimientos mixtos a medida que los inversionistas mostraron cautela previo a la próxima reunión de la FED y ante una nueva caída en los precios del petróleo. Los índices Dow y S&P500 disminuyeron 0.2% y 0.1%, respectivamente. Por su parte, el índice Nasdaq mostró un alza de 0.1%. Cabe destacar que el WTI bajó cerca de 2% a US\$43.73 por barril. Esto impulsó una baja en emisoras del sector energético de cerca de 2.5%, siendo el componente que más afectó al S&P500.

Por otra parte, los inversionistas continúan atentos a la temporada de reportes trimestrales que a la fecha ha mostrado una caída en las utilidades de 3.3% (vs. caída de 4.4%). En ese sentido, la atención se ha centrado en el reporte de Apple Inc. (al cierre) en donde los inversionistas estarán atentos a la guía que dará a conocer la compañía respecto a las ventas para el 4T15. Los títulos de la emisora mostraron una baja de 3%.

En México, el IPyC cerró con una alza marginal de 0.06%. Si bien 23 de las 35 emisoras del índice registraron alzas, esto fue compensado por caídas en compañías con una fuerte ponderación en el índice como fue el caso de Gfnorte (-3.2%), Cemex (-3.3%) y Televisa (-1.8%).

#### EN LAS PRÓXIMAS HORAS

Se espera una jornada con una cantidad relevante de reportes ya que al menos 43 compañías del S&P500 darán a conocer sus cifras. En México, esperamos los resultados de Walmex, Gentera, Bolsa, entre otros.

### ECONOMÍA

#### HACE UNAS HORAS

El dólar retrocede contra la mayoría de las monedas, a la espera de la próxima reunión de la Fed que inicia mañana y termina el miércoles. Así como de los datos del sector inmobiliario que cayeron por debajo de lo esperado por el consenso. El mercado descuenta con 6.0% de probabilidades que la Fed suba la tasa de referencia este mes. El mercado de renta fija presenta movimientos negativos en toda la curva, en promedio de -2pb, ante la mayor aversión al riesgo por la reunión de la Fed.

Hoy dio inicio una reunión entre líderes gubernamentales de China, misma que persigue como objetivo establecer un plan de acción para alcanzar las metas de crecimiento económico los próximos años.

En México se dio a conocer la cifra de crecimiento de la economía de agosto, mediante el indicador IGAE. El cual creció 2.6%, ligeramente superior al crecimiento promedio del año y marginalmente por arriba de nuestro estimado (BX+: 2.5%). El sector servicios y agropecuario impulsaron el indicador, mientras que la industria mantiene ritmo moderado.

#### EN LAS PRÓXIMAS HORAS

En EUA estaremos atentos al dato de confianza del consumidor de octubre, que publica Conference Board. El consenso espera que el indicador se ubique por debajo del mes anterior.

En México, se publicará la cifra de balanza comercial de septiembre. Conforme al consenso de analistas, el déficit comercial podría reducirse en comparación con el dato previo.

### 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   |       | 13.02% |

#### TIPO DE CAMBIO

|           | \$      | Var%   |
|-----------|---------|--------|
| Actual    | 16.5395 |        |
| Ayer      | 16.5860 | -0.28% |
| En el Mes | 16.9330 | -2.32% |
| En el Año | 14.7475 | 12.15% |
| 12 Meses  | 13.5425 | 22.13% |

#### VALUACIÓN IPyC y BX+60

| FV / Ebitda | IPyC  | V%    | BX+60 | V%     |
|-------------|-------|-------|-------|--------|
| Actual      | 11.15 |       | 21.83 |        |
| Prom. 5 a   | 9.72  | 14.8% | 14.59 | 49.6%  |
| Max. 5 a    | 11.15 | 0.0%  | 21.85 | -0.1%  |
| Min. 5 a    | 7.82  | 42.5% | 7.60  | 187.2% |

#### Otros Múltiplos

|                | IPyC  | BX+60 |
|----------------|-------|-------|
| P/U            | 32.07 | 29.64 |
| P/VL           | 3.36  | 2.55  |
| Inverso P/U    | 3.1%  | 3.4%  |
| P/U MSCI Latam | 20.55 |       |
| P/U S&P        | 18.39 |       |

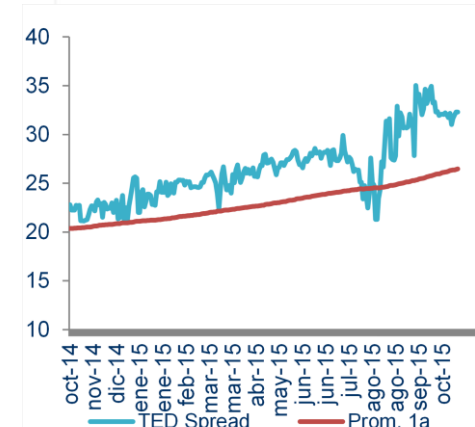
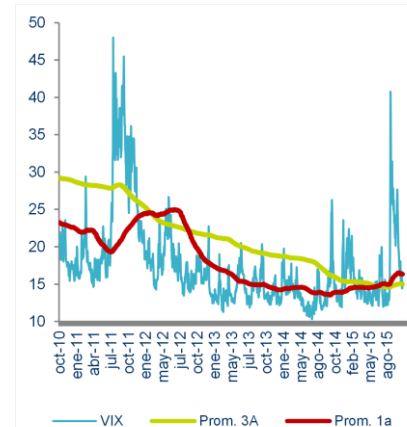
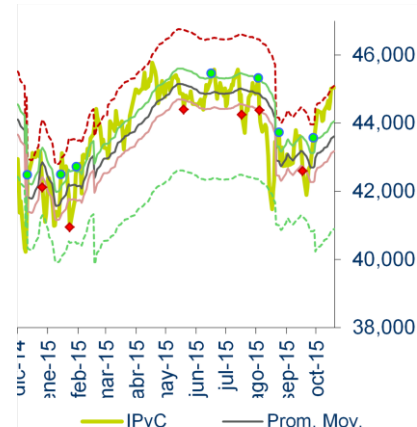
#### OTROS INDICADORES

|            | Actual | vs. Prom1a |
|------------|--------|------------|
| Vix        | 15.30  | -6.29%     |
| TED Spread | 32.29  | 22.21%     |

|                | Nivel | Lectura |
|----------------|-------|---------|
| Miedo-Ambición | 55    | Neutro  |

| INDICES     | Cierre | 1d     | En el Mes | En Año  | 12M     |
|-------------|--------|--------|-----------|---------|---------|
| IPyC        | 45,037 | 0.06%  | 5.64%     | 4.38%   | 3.14%   |
| IPyC Dls.   | 2,723  | 0.34%  | 8.15%     | -6.93%  | -15.55% |
| BX+ 60      | 126.50 | 0.30%  | 4.83%     | 0.53%   | -1.98%  |
| BX+ 60 Dls. | 7.65   | 0.58%  | 7.32%     | -10.36% | -19.74% |
| Dow Jones   | 17,623 | -0.13% | 8.22%     | -1.12%  | 4.87%   |
| S&P         | 2,071  | -0.19% | 7.87%     | 0.60%   | 5.43%   |
| Nasdaq      | 5,035  | 0.06%  | 8.97%     | 6.31%   | 12.29%  |
| Bovespa     | 47,209 | -0.81% | 4.77%     | -5.60%  | -9.11%  |

| FUTUROS       | Cierre   | 1d     | En el Mes | En Año  | 12M     |
|---------------|----------|--------|-----------|---------|---------|
| IPyC (6m)     | 45,192   | 0.04%  | 5.77%     | 4.41%   | 2.91%   |
| IPyC (9m)     | 45,263   | 0.29%  | 5.56%     | 4.18%   | 2.65%   |
| Oro           | 1,163.70 | 0.08%  | 4.35%     | -1.72%  | -5.41%  |
| Plata         | 15.84    | 0.08%  | 9.11%     | 1.54%   | -7.83%  |
| Cobre         | 5,188.25 | 0.00%  | 0.18%     | -18.28% | -23.00% |
| Petróleo(WTI) | 43.79    | -1.82% | -2.88%    | -17.80% | -46.10% |
| Gas natural   | 2.08     | -9.14% | -17.71%   | -28.11% | -42.80% |
| Trigo         | 509.00   | 3.77%  | -0.73%    | -13.69% | -1.69%  |



## ¿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](http://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: <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.</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.       | 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 | <a href="mailto:tehrenberg@vepormas.com">tehrenberg@vepormas.com</a> |
| Maria del Carmen Bea Suarez Cue   | Director General Banco                       | 55 11021800 x 1950 | <a href="mailto:msuarez@vepormas.com">msuarez@vepormas.com</a>       |
| Alejandro Finkler Kudler          | Director General Casa de Bolsa               | 55 56251500 x 1523 | <a href="mailto:afinkler@vepormas.com">afinkler@vepormas.com</a>     |
| Carlos Ponce Bustos               | DGA Análisis y Estrategia                    | 55 56251537 x 1537 | <a href="mailto:cponce@vepormas.com">cponce@vepormas.com</a>         |
| Alfredo Rabell Mañón              | DGA Desarrollo Comercial                     | 55 11021800 x 1876 | <a href="mailto:arabell@vepormas.com">arabell@vepormas.com</a>       |
| Javier Domenech Macias            | Director de Tesorería y Mercados             | 55 56251500 x 1615 | <a href="mailto:jdomenech@vepormas.com">jdomenech@vepormas.com</a>   |
| Francisco Javier Gutiérrez Escoto | Director de Región                           | 55 11021800 x 1910 | <a href="mailto:fgutierrez@vepormas.com">fgutierrez@vepormas.com</a> |
| Enrique Fernando Espinosa Teja    | Director de Banca Corporativa                | 55 11021800 x 1854 | <a href="mailto:eespinosa@vepormas.com">eespinosa@vepormas.com</a>   |
| 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:lgonzalez@vepormas.com">lgonzalez@vepormas.com</a>   |
| Ingrid Monserrat Calderón Álvarez | Asistente Dirección de Análisis y Estrategia | 55 56251541 x 1541 | <a href="mailto:icalderon@vepormas.com">icalderon@vepormas.com</a>   |

### ANÁLISIS BURSÁTIL

|                               |                                                    |                    |                                                                          |
|-------------------------------|----------------------------------------------------|--------------------|--------------------------------------------------------------------------|
| Rodrigo Heredia Matarazzo     | Subdirector A. Bursátil / Metales – Minería        | 55 56251515 x 1515 | <a href="mailto:rheredia@vepormas.com">rheredia@vepormas.com</a>         |
| Laura Alejandra Rivas Sánchez | Proyectos y Procesos Bursátiles                    | 55 56251514 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>         |
| Jose Maria Flores Barrera     | Analista / Consumo Discrecional / GAP / Gps. Inds. | 55 56251500 x 1451 | <a href="mailto:jfloresb@vepormas.com">jfloresb@vepormas.com</a>         |
| Gabriel Treviño Castillo      | Analista / Alimentos / Bebidas                     | 55 56251500 x 1709 | <a href="mailto:gtrevino@vepormas.com">gtrevino@vepormas.com</a>         |
| Juan Eduardo Hernández S.     | Analista / Financiero / Telecomunicaciones         | 55 56251500 x 1530 | <a href="mailto:jehernandezs@vepormas.com">jehernandezs@vepormas.com</a> |
| Juan Jose Reséndiz Téllez     | Análisis Técnico                                   | 55 56251511 x 1511 | <a href="mailto:jresendiz@vepormas.com">jresendiz@vepormas.com</a>       |
| Juan Antonio Mendiola Carmona | Analista Proyectos y Procesos Bursátiles y Mercado | 55 56251508 x 1508 | <a href="mailto:jmendiola@vepormas.com">jmendiola@vepormas.com</a>       |
| Daniel Sánchez Uranga         | Editor Bursátil                                    | 55 56251529 x 1529 | <a href="mailto:dsanchez@vepormas.com">dsanchez@vepormas.com</a>         |

### ESTRATEGIA ECONOMICA

|                              |                   |                    |                                                                      |
|------------------------------|-------------------|--------------------|----------------------------------------------------------------------|
| José Isaac Velasco Orozco    | Economista Senior | 55 56251500 x 1682 | <a href="mailto:jvelasco@vepormas.com">jvelasco@vepormas.com</a>     |
| Dolores María Ramón Correa   | Economista Jr.    | 55 56251500 x 1546 | <a href="mailto:dramon@vepormas.com">dramon@vepormas.com</a>         |
| Mónica Pamela Díaz Loubet    | Economista Jr.    | 55 56251500 x 1767 | <a href="mailto:mpdiaz@vepormas.com">mpdiaz@vepormas.com</a>         |
| Mariana Paola Ramírez Montes | Economista Jr.    | 55 56251500 x 1725 | <a href="mailto:mp Ramirez@vepormas.com">mp Ramirez@vepormas.com</a> |

### ADMINISTRACION DE PORTAFOLIOS

|                                 |                                              |                    |                                                                      |
|---------------------------------|----------------------------------------------|--------------------|----------------------------------------------------------------------|
| Mario Alberto Sánchez Bravo     | Subdirector de Administración de Portafolios | 55 56251513 x 1513 | <a href="mailto:masanchez@vepormas.com">masanchez@vepormas.com</a>   |
| Ana Gabriela Ledesma Valdez     | Gestión de Portafolios                       | 55 56251526 x 1526 | <a href="mailto:gledesma@vepormas.com">gledesma@vepormas.com</a>     |
| Ramón Hernández Vargas          | Sociedades de Inversión                      | 55 56251536 x 1536 | <a href="mailto:rhernandez@vepormas.com">rhernandez@vepormas.com</a> |
| Juan Carlos Fernández Hernández | Sociedades de Inversión                      | 55 56251545 x 1545 | <a href="mailto:jfernandez@vepormas.com">jfernandez@vepormas.com</a> |
| Heidi Reyes Velázquez           | Promoción de Activos                         | 55 56251534 x 1534 | <a href="mailto:hreyes@vepormas.com">hreyes@vepormas.com</a>         |