



En 3 Minutos

A LA VÍSPERA DE LA FED

BX+

21 de Septiembre de 2016

RESUMEN DE MERCADO

MAYORES ALZAS EN EL DÍA

Ideal B-1	8.50%
Kimber A	4.05%
Autlan B	4.00%
Pe&Oles *	3.71%
Femsa UBD	2.99%

MAYORES BAJAS EN EL DÍA

Maxcom A	-2.46%
Gfinbur O	-2.37%
Ohlmex *	-2.28%
Bolsa A	-2.16%
Fihio 12	-2.09%

MOV. POR EMISORA AYER

	Emisoras	%
Alzas	71	55.9%
Bajas	39	30.7%
S/Cambio	17	13.4%

CDS Actual Var. 1d

	Actual	Var. 1d
México	157.19	3.92%
Brasil	267.13	-1.76%
Rusia	203.00	3.92%
Corea	40.81	-2.25%

INDICES ASIA Var. 1d

		Var. 1d
Nikkei	16,492	0.53%
Hangsen	23,531	-0.08%

SEÑALES ET IPYC

Señal Act.	Cpa Seg.	Cpa Esp.
Fuera	47,959	45,355

SEÑALES ET BX+60

Señal	Cpa Seg.	Cpa
Fuera	131.32	126.21

INDICES	Cierre	1d	En el Mes	En Año	12M
IPyC	46,341	1.03%	-2.52%	7.83%	6.37%
IPyC Dls.	2,335	0.20%	-7.41%	-6.47%	-11.10%
Dow Jones	18,130	0.05%	-1.47%	4.05%	10.65%
S&P	2,140	0.03%	-1.44%	4.69%	9.28%
Nasdaq	5,241	0.12%	0.54%	4.67%	8.58%
Bovespa	57,736	0.67%	-0.28%	33.19%	22.16%
BX+ 60	127.42	0.44%	-2.81%	9.34%	4.43%
BX+ 60 Dls.	6.42	-0.39%	-7.68%	-5.16%	-12.73%

FUTUROS	Cierre	1d	En el Mes	En Año	12M
IPyC (6m)	46,298	0.98%	-2.99%	7.32%	6.82%
IPyC (9m)	46,590	0.84%	-3.91%	8.16%	6.62%
Oro	1,318.30	0.04%	0.53%	24.34%	15.86%
Plata	19.30	0.03%	3.14%	39.79%	27.25%
Cobre	4,764.25	0.00%	3.41%	1.10%	-9.61%
Petróleo(WTI)	44.47	1.39%	-0.51%	20.06%	-0.47%
Gas natural	3.07	4.64%	6.34%	31.36%	17.85%
Trigo	406.00	0.50%	4.57%	-13.62%	-16.59%

Fuente: BX+, BMV, Bloomberg

BOLSA

HACE UNAS HORAS

Los mercados accionarios en EUA terminaron la jornada marginalmente al alza tras decepcionantes datos de vivienda. Asimismo, analistas y manejadores de fondos estarán al pendiente de los anuncios de pronósticos de inflación y política monetaria de la Fed y del Banco de Japón. Cabe recordar que el consenso no espera que la Fed eleve tasas antes del próximo mes de diciembre. En un entorno corporativo, Mylan (-0.5%) culminó su segunda sesión a la baja luego que se conociera que su CEO testificará el día de mañana ante autoridades correspondientes tras el aumento en el precio del fármaco EpiPen.

En México, el IPyC cerró positivamente siguiendo la tendencia de los mercados en EUA. El movimiento fue liderado por Femsa, GFNorte y Walmex. En el ámbito corporativo, Volaris (+1.3%; segunda alza al hilo) informó mediante un comunicado enviado a la BMV que recibió la primera unidad de aviones A320 NEO de un pedido total de 29 que recibirá a lo largo de los próximos 4 años.

EN LAS PRÓXIMAS HORAS

Los inversionistas estarán atentos a los anuncios de la Fed. Asimismo habrá reportes corporativos destacando: Bed Bath & Beyond, CarMax, General Mills, y Red Hat.

ECONOMÍA

HACE UNAS HORAS

En EUA, hoy inicia la reunión de política monetaria de la Fed. Será hasta mañana que conozcamos su decisión. Al cierre de la jornada, las probabilidades descontadas por el mercado de un alza en la tasa de referencia se ubican en 22%. En EUA, conocimos indicadores de oferta del mercado inmobiliario correspondiente a agosto. Los inicios de construcción cayeron 5.8% mientras que los permisos se contrajeron 0.4%. Adicionalmente, ambos indicadores se revisaron a la baja para el mes anterior, lo que nos habla de una prolongación de la desaceleración de la oferta. El precio del petróleo terminó la jornada con ganancias de 1.3% que ubican a la mezcla texana en 44.4dpb. Ello derivado de que Argelia señaló que la reunión de la próxima semana de la OPEP y otros países petroleros, será formal y tendrá como objetivo estabilizar los precios del petróleo. Ante ello, el mercado de divisas prolongó su tono mixto. El USDMXN se situó como la divisa más depreciada por su utilización como divisa de cobertura (hedge).

EN LAS PRÓXIMAS HORAS

El Banco de Japón dará a conocer su decisión de política monetaria.

En EUA, lo más relevante será el anuncio de la Fed junto con el cambio en los pronósticos; ello seguido por una conferencia de prensa de la presidente J. Yellen. El Departamento de Energía de EUA publicará los inventarios de petróleo, mismos que conforme al consenso podrían aumentar en 3.2mbd.

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		3.58%

TIPO DE CAMBIO

	\$	Var%
Actual	19.6815	
Ayer	19.2520	0.83%
En el Mes	18.8490	5.28%
En el Año	17.2120	15.29%
12 Meses	16.58	19.66%

VALUACIÓN IPyC y BX+60

FV / Ebitda	IPyC	V%	BX+60	V%
Actual	10.57	19.6815	0.02	
Prom. 5 a	9.98	18.8490	15.01	-99.9%
Max. 5a	11.15	5.2%	21.85	-99.9%
Min. 5a	8.29	27.5120	-0.87	-102.4%

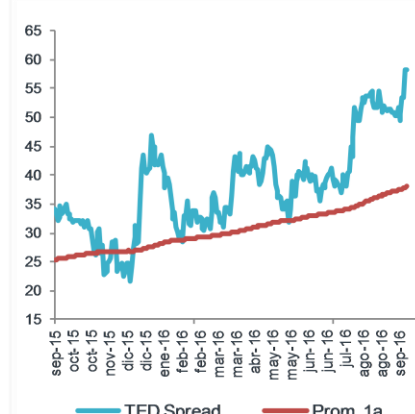
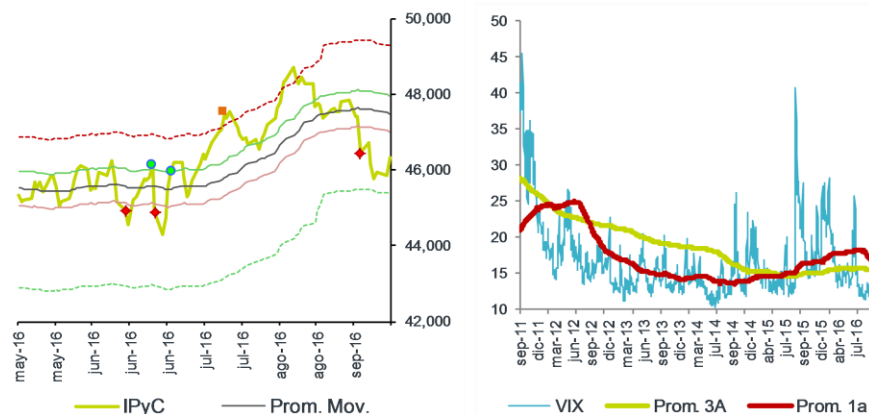
Otros Múltiplos

	IPyC	BX+60
P/U	28.42	28.08
P/VL	3.02	3.31
Inverso P/U	3.5%	3.6%
P/U MSCI Latam	36.92	
P/U S&P	20.15	

OTROS INDICADORES

	Actual	vs. Prom1a
Vix	15.92	-6.05%
TED Spread	58.17	53.44%

	Nivel	Lectura
Miedo-Ambición	45	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, Mónica Pamela Díaz Loubet, Mariana Paola Ramírez Montes y Maricela Martínez Álvarez, Analistas responsables de la elaboración de este Reporte están disponibles en, 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: 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

Alejandro Finkler Kudler	Director General Casa de Bolsa	55 56251500	
Carlos Ponce Bustos	DGA Análisis y Estrategia	55 56251500 x 1537	cponce@vepormas.com
Javier Domenech Macias	Director de Tesorería y Mercados	55 56251500	
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	ligonzalez@vepormas.com
Ingrid Monserrat Calderón Álvarez	Asistente Dirección de Análisis y Estrategia	55 56251500 x 1541	icalderon@vepormas.com

ANÁLISIS BURSÁTIL

Rodrigo Heredia Matarazzo	Subdirector A. Bursátil / Metales – Minería	55 56251500 x 1515	rheredia@vepormas.com
Laura Alejandra Rivas Sánchez	Proyectos y Procesos Bursátiles	55 56251500 x 1514	lrivas@vepormas.com
Marco Medina Zaragoza	Analista / Vivienda / Infraestructura / Fibras	55 56251500 x 1453	mmedinaz@vepormas.com
José María Flores Barrera	Analista / Grupos Industriales / Aeropuertos	55 56251500 x 1451	jfloresb@vepormas.com
José Eduardo Coello Kunz	Analista / Consumo Discrecional / Minoristas	55 56251700 x 1709	jcoello@vepormas.com
Rafael Antonio Camacho Peláez	Analista / Alimentos y Bebidas / Internacional	55 56251500 x 1530	racamacho@vepormas.com
Juan Antonio Mendiola Carmona	Analista Proyectos y Procesos Bursátiles y Mercado	55 56251500 x 1508	jmendiola@vepormas.com
Maricela Martínez Álvarez	Editor	55 56251500 x 1529	mmartineza@vepormas.com

ESTRATEGIA ECONÓMICA

Mónica Pamela Díaz Loubet	Economista / Consumo / Política Fiscal/ Inflación	55 56251500 x 1767	mpdiaz@vepormas.com
Mariana Paola Ramírez Montes	Economista / Industria / Petróleo/ Tasas	55 56251500 x 1725	mpramirez@vepormas.com

ADMINISTRACION DE PORTAFOLIOS

Mario Alberto Sánchez Bravo	Subdirector de Administración de Portafolios	55 56251500 x 1513	masanchez@vepormas.com
Ana Gabriela Ledesma Valdez	Gestión de Portafolios	55 56251500 x 1526	gledesma@vepormas.com
Ramón Hernández Vargas	Sociedades de Inversión	55 56251500 x 1536	rhernandez@vepormas.com
Juan Carlos Fernández Hernández	Sociedades de Inversión	55 56251500 x 1545	jfernandez@vepormas.com
Heidi Reyes Velázquez	Promoción de Activos	55 56251500 x 1534	hreyes@vepormas.com

COMUNICACIÓN Y RELACIONES PÚBLICAS

Adolfo Ruiz Guzmán	Comunicación y Relaciones Públicas / DGA Desarrollo Comercial	55 11021800 x 32056	aruiz@vepormas.com
--------------------	---	---------------------	--