



# En 3 Minutos

## SIGUE EL ÁNIMO DE LOS MERCADOS

# BX+

23 de Septiembre de 2016

### RESUMEN DE MERCADO

#### MAYORES ALZAS EN EL DÍA

|             |       |
|-------------|-------|
| Mfrisco A-1 | 6.68% |
| Axtel CPO   | 4.81% |
| Gfinbur O   | 4.69% |
| Gfnorte O   | 4.27% |
| Pe&Oles *   | 4.20% |

#### MAYORES BAJAS EN EL DÍA

|           |        |
|-----------|--------|
| Ideal B-1 | -1.63% |
| Lala B    | -1.62% |
| Bolsa A   | -1.62% |
| Pochtec B | -0.88% |
| Ica *     | -0.67% |

#### MOV. POR EMISORA AYER

|          | Emisoras | %     |
|----------|----------|-------|
| Alzas    | 91       | 71.1% |
| Bajas    | 24       | 18.8% |
| S/Cambio | 13       | 10.2% |

| CDS    | Actual | Var. 1d |
|--------|--------|---------|
| México | 162.75 | -5.06%  |
| Brasil | 272.10 | -3.68%  |
| Rusia  | 215.00 | -5.06%  |
| Corea  | 42.33  | -2.86%  |

| INDICES ASIA |        | Var. 1d |
|--------------|--------|---------|
| Nikkei       | 16,808 | 0.00%   |
| Hangsen      | 23,760 | 0.38%   |

#### SEÑALES ET IPyC

| Señal Act. | Cpa Seg. |
|------------|----------|
| Compra     | 47,956   |

#### SEÑALES ET BX+60

| Señal Act | Cpa Seg. |
|-----------|----------|
| Aler.Cpa  | 131.26   |

| INDICES     | Cierre | 1d    | En el Mes | En Año | 12M    |
|-------------|--------|-------|-----------|--------|--------|
| IPyC        | 47,975 | 2.23% | 0.91%     | 11.63% | 10.97% |
| IPyC Dls.   | 2,444  | 3.48% | -3.10%    | -2.12% | -4.62% |
| Dow Jones   | 18,392 | 0.54% | -0.05%    | 5.55%  | 12.63% |
| S&P         | 2,177  | 0.65% | 0.29%     | 6.52%  | 12.07% |
| Nasdaq      | 5,340  | 0.84% | 2.42%     | 6.63%  | 12.25% |
| Bovespa     | 58,994 | 1.03% | 1.89%     | 36.09% | 27.51% |
| BX+ 60      | 130.10 | 1.62% | -0.77%    | 11.64% | 6.90%  |
| BX+ 60 Dls. | 6.63   | 2.86% | -4.71%    | -2.11% | -8.11% |

| FUTUROS       | Cierre   | 1d     | En el Mes | En Año  | 12M     |
|---------------|----------|--------|-----------|---------|---------|
| IPyC (6m)     | 48,130   | 2.21%  | 0.85%     | 11.57%  | 11.27%  |
| IPyC (9m)     | 47,910   | 0.93%  | -1.19%    | 11.22%  | 10.24%  |
| Oro           | 1,341.10 | 0.73%  | 2.26%     | 26.50%  | 19.23%  |
| Plata         | 19.97    | 1.02%  | 6.75%     | 44.68%  | 35.33%  |
| Cobre         | 4,749.75 | 0.00%  | 3.09%     | 0.79%   | -6.74%  |
| Petróleo(WTI) | 46.11    | 1.70%  | 3.15%     | 24.49%  | -0.54%  |
| Gas natural   | 2.99     | -2.19% | 3.57%     | 27.94%  | 16.03%  |
| Trigo         | 405.50   | -0.55% | 4.44%     | -13.72% | -18.16% |

Fuente: BX+, BMV, Bloomberg

### BOLSA HACE UNAS HORAS

Los mercados accionarios en EUA siguieron animados y terminaron la jornada con ganancias por tercera sesión consecutiva, luego de que ayer la FED decidiera mantener el mismo nivel en las tasas de referencia. El WTI registró un avance (cercano al 2%) para terminar cotizando US\$46.17 por barril. El sector que más se benefició fue el de bienes raíces. En el terreno corporativo, Yahoo Inc. reveló que los datos de al menos 500 millones de usuarios fueron hackeados y fueron puestos a la venta en el mercado negro, aunque la firma aseguró que la información financiera de las cuentas no fue vulnerada.

En México, el IPyC cerró con un fuerte avance ligado a los mercados en EUA, donde 31 de los 35 componentes del índice registraron ganancias. El movimiento fue liderado por Peñoles y KOF, mientras que LALA y Pinfra fueron las emisoras más presionadas. En el ámbito corporativo, Vitro anunció que su asamblea aprobó la adquisición de la división de vidrio plano de PPG industries por un total de US\$755mn. La transacción le permite entrar al mercado de EUA y a segmentos de alta tecnología. Ventas y Ebitda aumentan más de 60%.

### EN LAS PRÓXIMAS HORAS

Los inversionistas estarán atentos a reportes económicos semanales, así como lo que pueda decir el Presidente de la FED de Dallas.

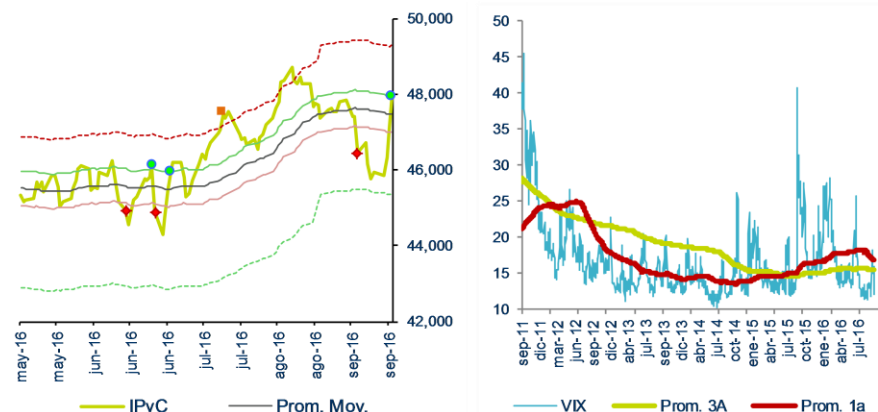
### ECONOMÍA HACE UNAS HORAS

Al cierre de la jornada, observamos un tono positivo en los mercados. El índice del dólar mostró pérdidas en el día. Adicionalmente, la mayoría de los commodities (energéticos y metales) registra ganancias. Destaca el petróleo con avances de 1.7% (WTI: 46.1dpb). Ambos elementos ocasionan un tono positivo al mercado de divisas. En EUA, la curva de bonos del tesoro muestra movimientos positivos generalizados. En promedio, la caída en rendimientos es de 2.5pbps.

Se conocieron las solicitudes de seguro de desempleo de la semana pasada, mismas que disminuyeron hasta ubicarse en 252 mil (consenso de 261 mil). Ello nos lleva a sustentar que el mercado laboral se ha fortalecido pero que es la inflación que aún se encuentra debajo del objetivo de 2% de la Fed que genera dudas al interior del banco central estadounidense. Las probabilidades de alza en la tasa de referencia para la reunión de diciembre se ubican en 58.6%. En México, el INEGI publicó la inflación de la primera quincena de septiembre. Su crecimiento superó al consenso que esperaba una expansión de 2.73%. El dato realizado fue de 2.88%. El componente de mercancías y el de agropecuario movieron a la inflación.

### EN LAS PRÓXIMAS HORAS

Esperamos la conferencia de presidentes de la Fed, Mester Lockhart y Harker, en la cual se podrá ahondar sobre las perspectivas de la Reserva Federal hacia las siguientes reuniones. En México, conoceremos el dato de ventas minoristas para julio.



### 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   |       | 0.05%  |

### TIPO DE CAMBIO

|           | \$      | Var%   |
|-----------|---------|--------|
| Actual    | 19.6295 |        |
| Ayer      | 19.8700 | -1.21% |
| En el Mes | 18.8490 | 4.14%  |
| En el Año | 17.2120 | 14.05% |
| 12 Meses  | 16.8725 | 16.34% |

### VALUACIÓN IPyC y BX+60

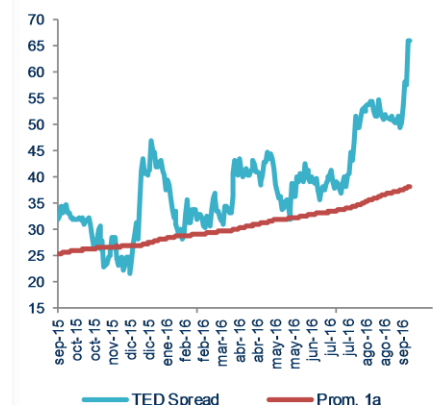
| FV / Ebitda | IPyC  | V%    | BX+60 | V%      |
|-------------|-------|-------|-------|---------|
| Actual      | 10.84 |       | 0.20  |         |
| Prom. 5 a   | 9.99  | 8.6%  | 14.99 | -98.7%  |
| Max. 5a     | 11.15 | -2.7% | 21.85 | -99.1%  |
| Min. 5a     | 8.29  | 30.8% | -0.87 | -122.7% |

| Otros Múltiplos | IPyC  | BX+60 |
|-----------------|-------|-------|
| P/U             | 29.34 | 28.64 |
| P/VL            | 3.11  | 3.36  |
| Inverso P/U     | 3.4%  | 3.5%  |
| P/U MSCI Latam  | 37.31 |       |
| P/U S&P         | 20.49 |       |

### OTROS INDICADORES

|            | Actual | vs. Prom1a |
|------------|--------|------------|
| Vix        | 12.02  | -28.87%    |
| TED Spread | 66.04  | 73.13%     |

|                | Nivel | Lectura  |
|----------------|-------|----------|
| Miedo-Ambición | 59    | Ambición |



## ¿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](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     |
|--------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------|-------------------------------------|
| 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

|                                   |                                              |                    |                                                                      |
|-----------------------------------|----------------------------------------------|--------------------|----------------------------------------------------------------------|
| 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>   |
| 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

|                              |                                                   |                    |                                                                    |
|------------------------------|---------------------------------------------------|--------------------|--------------------------------------------------------------------|
| Mónica Pamela Díaz Loubet    | Economista / Consumo / Política Fiscal/ Inflación | 55 56251500 x 1767 | <a href="mailto:mpdiaz@vepormas.com">mpdiaz@vepormas.com</a>       |
| Mariana Paola Ramírez Montes | Economista / Industria / Petróleo/ Tasas          | 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> |
|--------------------|---------------------------------------------------------------|---------------------|------------------------------------------------------------|