



En 3 Minutos

UNA OPEC SIN ACUERDO

BX+

26 de Septiembre de 2016

RESUMEN DE MERCADO

MAYORES ALZAS EN EL DÍA

Axtel CPO	3.28%
Kof L	2.82%
Sare B	1.73%
Pochtec B	1.55%
Elektra *	1.48%

MAYORES BAJAS EN EL DÍA

Mfrisco A-1	-4.59%
Gfinbur O	-4.26%
Ica *	-4.03%
Gfnorte O	-3.60%
Gfamsa A	-3.42%

MOV. POR EMISORA AYER

	Emisoras	%
Alzas	41	34.5%
Bajas	70	58.8%
S/Cambio	8	6.7%

CDS Actual Var. 1d

	Actual	Var. 1d
México	160.15	-1.60%
Brasil	267.25	-1.78%
Rusia	208.33	-1.60%
Corea	39.33	-3.10%

INDICES ASIA Var. 1d

		Var. 1d
Nikkei	16,754	-0.32%
Hangsen	23,686	-0.31%

SEÑALES ET IPYC

Señal Act.	Vta Seg.	Vta Esp.
Dentro	47,006	49,282

SEÑALES ET BX+60

Señal	Cpa Seg.	CpaEs
Fuera	131.22	125.58

BOLSA

HACE UNAS HORAS

Los mercados accionarios en EUA terminaron la jornada a la baja en una sesión caracterizada por la volatilidad. Lo anterior se vio afectado principalmente por el sector energético (cayó más de 1.5%) tras la caída en el precio de petróleo (~3%) que no pudo hilar su 5 aumento consecutivo. Esto último se traduce en el nuevo escepticismo que se vive a la espera de la próxima reunión de la OPEC a finales de mes donde Arabia Saudita no considera que se llegará a un acuerdo que ayude al mercado petrolero. En un entorno corporativo, la acción de Twitter se apreció más de 20%, luego que se publicara la intención de algunas compañías por realizar una oferta formal para adquirir a la red social.

En México, el IPyC cerró negativamente siguiendo la tendencia de los mercados en EUA. El movimiento fue liderado por GFNorte, AMX y SanMex. En el ámbito corporativo, KOF (+2%) anunció la adquisición del 100% de Vonpar por US\$1,090m. Cabe recordar que ésta última aún está a la espera del visto bueno de las autoridades regulatorias.

EN LAS PRÓXIMAS HORAS

Los analistas y manejadores de fondos estarán pendientes del debate presidencial en EUA.

ECONOMÍA

HACE UNAS HORAS

El precio del petróleo cerró la jornada con pérdidas de 3.3% hasta un nivel de 44.8dpb para la mezcla texana. Medios internacionales dieron a conocer que Arabia Saudita no espera se logre un acuerdo la próxima semana. En ese mismo sentido, el consenso de analistas del sector energético no espera que se anuncie un acuerdo.

El mercado de divisas cerró con tono mixto. Las divisas relacionadas al petróleo presentaron depreciaciones frente al dólar. Ese fue el caso del USDMXN, que perdió 0.9% en el día y que tocó un nivel máximo de 19.8 pesos por dólar.

El presidente de la Fed de Boston señaló que de no incrementar la tasa de referencia, la economía podría tener desbalances que históricamente han llevado a una recesión. Por su parte, el presidente de la Fed de Minneapolis indicó que no le preocupan distorsiones en la economía dados los niveles actuales de la tasa de interés.

Al cierre de la jornada, las probabilidades de alza en la tasa de referencia para el mercado se ubicaron en 57% vs. 56.4% de la pre-apertura.

EN LAS PRÓXIMAS HORAS

El lunes se reunirán países petroleros en el Foro Internacional de la Energía, será hasta el miércoles que se concrete la reunión programada entre la OPEC y otros países para discutir sobre un posible acuerdo que permita el rebalanceo en el mercado de petróleo.

El lunes a las 8 de la noche (hora local) tendrá lugar el primer debate presidencial en EUA.

En México, el jueves Banxico tendrá su reunión de política monetaria.

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		0.46%

TIPO DE CAMBIO

	\$	Var%
Actual	19.7910	
Ayer	19.6295	0.82%
En el Mes	18.8490	5.00%
En el Año	17.2120	14.98%
12 Meses	17.1325	15.52%

VALUACIÓN IPyC y BX+60

FV / Ebitda	IPyC	V%	BX+60	V%
Actual	10.84		0.40	
Prom. 5 a	9.99	8.5%	14.98	-97.3%
Max. 5a	11.15	-2.8%	21.85	-98.2%
Min. 5a	8.34	30.0%	-0.87	-146.1%

Otros Múltiplos

	IPyC	BX+60
P/U	29.33	28.49
P/VL	3.11	3.34
Inverso P/U	3.4%	3.5%
P/U MSCI Latam	38.54	28.49
P/U S&P	20.38	

OTROS INDICADORES

	Actual	vs. Prom1a
Vix	12.24	-27.40%
TED Spread	68.93	79.98%

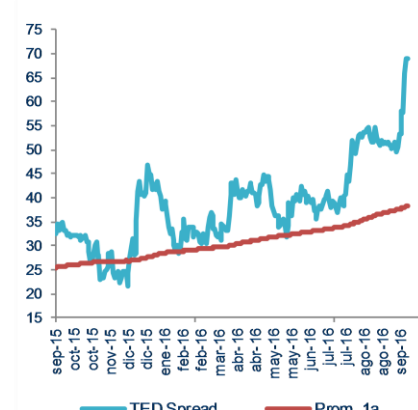
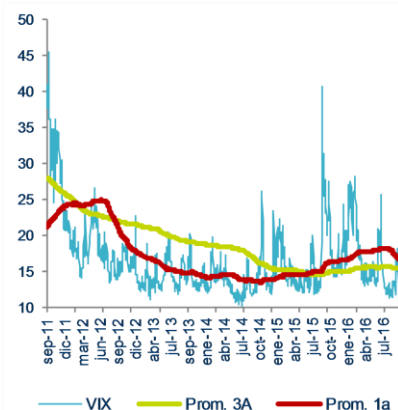
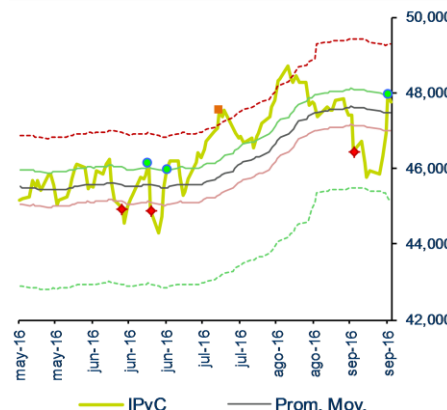
Nivel Lectura

	Nivel	Lectura
Miedo-Ambición	55	Neutro

INDICES	Cierre	1d	En el Mes	En Año	12M
IPyC	47,778	-0.41%	0.50%	11.17%	11.00%
IPyC Dls.	2,414	-1.22%	-4.28%	-3.32%	-3.91%
Dow Jones	18,261	-0.71%	-0.76%	4.80%	12.17%
S&P	2,165	-0.57%	-0.29%	5.91%	11.65%
Nasdaq	5,306	-0.63%	1.77%	5.96%	11.64%
Bovespa	58,666	-0.56%	1.32%	35.33%	29.39%
BX+ 60	129.31	-0.61%	-1.37%	10.96%	6.76%
BX+ 60 Dls.	6.53	-1.42%	-6.06%	-3.50%	-7.58%

FUTUROS	Cierre	1d	En el Mes	En Año	12M
IPyC (6m)	47,848	-0.59%	0.26%	10.91%	11.05%
IPyC (9m)	48,085	0.37%	-0.82%	11.63%	11.03%
Oro	1,341.50	-0.24%	2.30%	26.53%	18.56%
Plata	19.75	-1.74%	5.58%	43.08%	33.55%
Cobre	4,842.75	0.00%	5.11%	2.76%	-4.52%
Petróleo(WTI)	44.68	-3.54%	-0.04%	20.63%	0.45%
Gas natural	2.97	-0.60%	2.94%	27.17%	15.69%
Trigo	404.75	-0.18%	4.25%	-13.88%	-20.25%

Fuente: BX+, BMV, Bloomberg



¿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, 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 Macías	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

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
--------------------	---	---------------------	--