



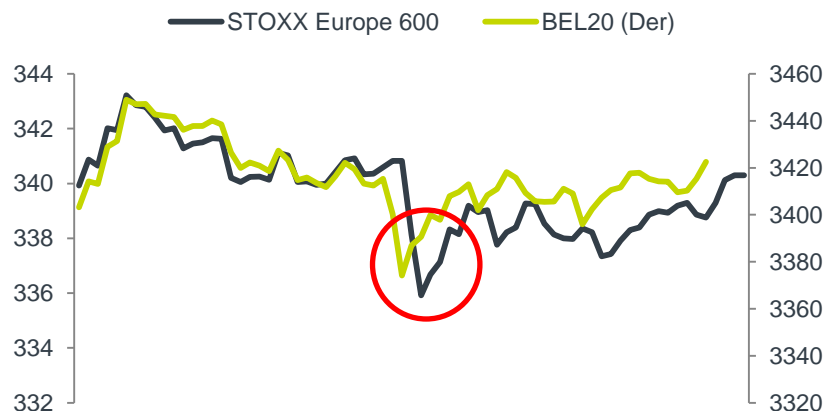
¡Econotris!

ATENTADOS EN BRUSELAS

BX+

- **NOTICIA:** Hoy se registraron dos atentados en Bélgica. El aeropuerto Bruselas- Zaventem y una estación de metro cercana al centro de la ciudad fueron el objeto de dichos ataques.
- **MERCADO:** Al acrecentar la aversión al riesgo, los ataques favorecieron la cotización del oro (+1.4%). El mercado accionario tuvo reacciones negativas transitorias que principalmente se concentraron en empresas de transporte aéreo. El EURUSD registró una contracción marginal.
- **IMPLICACIÓN:** Si bien se descartan implicaciones acentuadas sobre la economía belga, las preocupaciones se centran en la afectación sobre la salida de Reino Unido de la Unión Europea. El GBPUSD fue la divisa más afectada al depreciarse en 1.06%.

Índices Accionarios de Europa y Bélgica^{1/} (Niveles)



Fuente: GFBX+/ Bloomberg

^{1/} Corresponde al periodo de 21 de marzo al 22 de marzo de 2016, índices intradía. Después de los atentados en Bruselas, el EuroStoxx 600 registró una caída de 0.9%, mientras que el Bel 20 se contrajo 0.5%.

Ataques Terroristas en Europa



BRUSELAS: NUEVO FOCO DE ATAQUES TERRORISTAS

Hoy se registraron dos atentados terroristas en la capital de Bélgica. Tres explosiones, dos de ellas en el aeropuerto de Bruselas- Zaventem y una más en una estación de metro cercana al centro de la ciudad dejaron un saldo que, hasta el momento, contabiliza al menos 31 muertos y más de 200 heridos.

La ciudad de **Bruselas**, que también funge como **capital administrativa de la Unión Europea**, hace tan sólo tres días detuvo al yihadista Salah Abdeslam, uno de los autores materiales de los atentados terroristas acaecidos en París el pasado 13 de noviembre. El Estado Islámico (ISIS), grupo islamista sunita radical, se adjudicó los atentados hacia Bruselas y dejó la puerta abierta a futuros ataques.

Como reacción inmediata, el gobierno elevó su nivel de alerta a su máximo en todo el país. La frontera franco-belga fue cerrada y el aeropuerto canceló arribos y despegues hasta nueva orden. El servicio de transporte y tranvía también fue suspendido en Bélgica.

MEXICO		
VAR. QUE AFECTA	ACTUAL	2016E
TIPO DE CAMBIO	17.34	18.00
INFLACIÓN	2.87	3.50
TASA DE REFERENCIA	3.75	4.00
PIB	2.60	2.30
TASA DE 10 AÑOS	6.05	6.50

Pamela Díaz Loubet
 mpdiaz@vepormas.com
 56251500 Ext. 1767

Marzo 22, 2016

@AyEveporMas



CATEGORÍA
ECONÓMICO



TIEMPO ESTIMADO DE
LECTURA: ¡Un TRIS!



OBJETIVO DEL REPORTE
Comentario breve y oportuno de un evento sucedido en los últimos minutos.

AEROLÍNEAS REGISTRAN PÉRDIDAS

Accionario: El mercado accionario registró caídas ante la aversión al riesgo provocada por los ataques. El EuroStoxx 600 sufrió una contracción de 0.90%, mientras que el Bel20, índice belga se cayó en 0.5%, momentos posteriores a la noticia. En Estados Unidos, el S&P500 se contrajo 0.4%. Las compañías del ramo de transporte lideraron las pérdidas, destacando afectaciones sobre las acciones de NY Delta Airlines (-3.5%) y de American Airlines (-2.5%). Air France (-5.7%) y Accor (-5.8%) también sufrieron contracciones importantes.

Commodities: La aversión al riesgo se encuentra relacionada de manera estrecha con el precio de algunos *commodities*. La mayor demanda por activos seguros, trajo consigo corolarios positivos para la cotización del oro. El metal precioso llegó a cotizar en 1,259.07 dólares por onza, lo que representa un crecimiento de 0.90%. El efecto fue transitorio, ya que actualmente el oro cotiza en 1,248.01 dólares por onza.

Divisas: En general, se mostraron reacciones negativas generalizadas y transitorias para la mayoría de las divisas. El índice DXY (que mide la fortaleza del dólar frente a diez principales divisas) registró un alza de 0.38%. La divisa de mayor afectación fue la libra esterlina (GBPUSD), misma que registró una depreciación de 1.13%. El EURUSD se contrajo 0.20%.

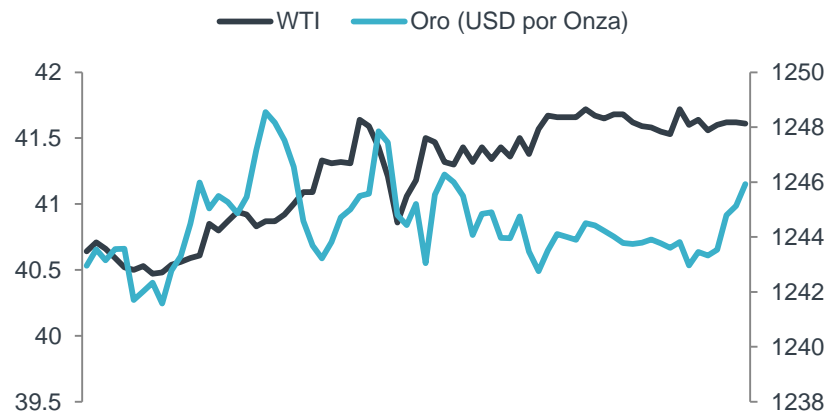
Bonos: Los bonos belgas registraron movimientos marginales. La curva de rendimientos registró caídas promedio de 1.5pb en sus nodos de mediano plazo, mientras que los de largo plazo marcan una caída de 2.5pb.

IMPLICACIONES ECONÓMICAS

No destacamos implicaciones económicas relevantes en el corto plazo. Las posibles variables afectadas podrían ser las siguientes:

- i. **Consumo y Crecimiento:** Realizando un análisis comparado de otros países que han tenido ataques terroristas, en general no observamos cambios sustanciales en la dinámica de crecimiento. Si bien, el consumo de servicios turísticos podría verse afectado, dicho segmento sólo tendrá una reacción transitoria. Los estímulos en la eurozona fungirán como contrapeso al posible impacto sobre el PIB.
- ii. **Política Migratoria:** La redefinición de la política migratoria en la Unión Europea será uno de los elementos que continuarán bajo el reflector los siguientes meses. Si bien, no hay nada definido todavía, las decisiones de política pública podrían incluso afectar el flujo libre de personas dentro de la Unión Europea. Los riesgos son latentes sobre el empleo y crecimiento en la región.

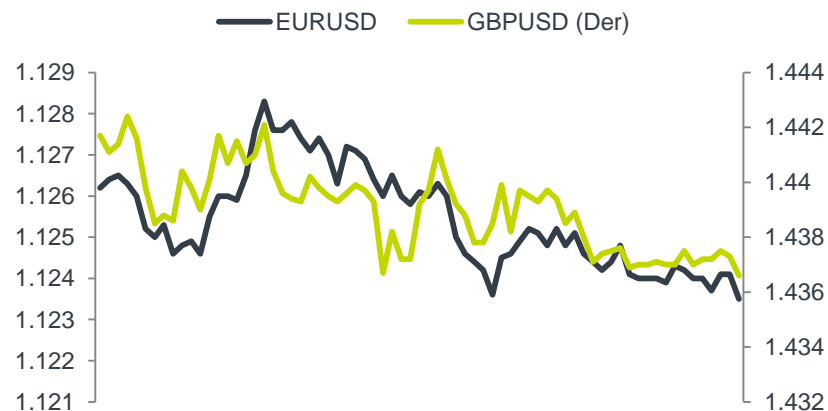
Cotización Oro (Dpo) y Petróleo^{1/} (Dpb)



Fuente: GFBX+/ Bloomberg

1/ Corresponde al periodo de 21 de marzo al 22 de marzo de 2016, índices intradía. La mayor demanda por activos seguros, trajo consigo corolarios positivos para la cotización del oro. El metal precioso llegó a cotizar en 1,259.07 dólares por onza, lo que representa un crecimiento de 0.90%.

EURUSD Y GBPUSD^{1/} (Niveles)



Fuente: GFBX+/ Bloomberg

1/ Corresponde al periodo de 21 de marzo al 22 de marzo de 2016, índices intradía. La divisa de mayor afectación fue la libra esterlina (GBPUSD), misma que registró una depreciación de 1.13%. El EURUSD se contrajo 0.20%.

- iii. **Gasto Público:** El fortalecimiento de la confianza, tanto de inversores como de consumidores, descansa en las acciones que el Estado toma para garantizar la seguridad del país en cuestión. La asignación del gasto a rubros de defensa nacional se incrementa dejando de lado segmentos desprotegidos y que podrían generar un mayor retorno de inversión.
- iv. **Confianza e Inversión:** Cuando sucede un ataque terrorista en un país, las reacciones de los ciudadanos pueden apreciarse en indicadores económicos que miden la confianza y expectativas de éstos sobre el consumo futuro. Adicionalmente, variables como la confianza empresarial nos indican si los inversionistas reducirán las expectativas sobre la economía y se puede detectar un deterioro en la apertura de negocios. Destacamos que si bien sí existen consecuencias en la confianza, éstas son menores a las que se perciben con una crisis financiera.

Pese a las consecuencias de corto plazo que pudiese tener un ataque terrorista, éste no genera afectaciones importantes sobre el crecimiento de la economía. Si se desea saber más sobre el mecanismo detrás de dicha conclusión, puede consultarse en la siguiente liga: [La Economía ante el Terrorismo](#).

ATENTADOS ABREN LA PUERTA A BREXIT

Si bien no se esperan reacciones acentuadas sobre la economía, una de las consecuencias del ataque en Bruselas tiene que ver con la posible salida de Reino Unido de la Unión Europea (Brexit). La membresía de Reino Unido será votada en un referéndum el próximo 23 de junio y, las consecuencias del fallo podrían redefinir el papel que Europa juega en la economía global.

Los temores provienen de la exposición que tiene Gran Bretaña a ataques terroristas de continuar con la apertura migratoria. En esta línea, dejar la unión, acorde con grupos activistas pro- Brexit dotaría de seguridad al país.

El impacto de Brexit dependerá de los términos entre la Unión Europea y Reino Unido, sin embargo, podemos destacar implicaciones importantes en los siguientes ámbitos: i) comercio entre las naciones europeas, ii) mayor incertidumbre, iii) incremento en el costo de servicios financieros y, iv) riesgos sobre el balance presupuestal de la Unión Europea.

¿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, Juan Eduardo Hernández S. Juan José Reséndiz Téllez, Juan Antonio Mendiola Carmona, Dolores María Ramón Correa, Mónica Pamela Díaz Loubet, Mariana Paola Ramírez Montes, Maricela Martínez Alvarez, Analistas responsables de la elaboración de este Reporte están disponibles en, www.veporamas.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
María 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 56251500 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 1616	ldomenech@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	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
Jose María Flores Barrera	Analista / Consumo Discrecional / GAP / Gps. Inds.	55 56251500 x 1451	jfloresb@vepormas.com
Juan Eduardo Hernández S.	Analista / Financiero / Telecomunicaciones	55 56251500 x 1530	jehernandezs@vepormas.com
Juan Jose Reséndiz Téllez	Análisis Técnico	55 56251500 x 1511	jresendiz@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

Dolores María Ramón Correa	Economista/ Política Monetaria	55 56251500 x 1546	dramon@vepormas.com
Mónica Pamela Díaz Loubet	Economista/ Consumo/ Política Fiscal	55 56251500 x 1767	mpdiaz@vepormas.com
Mariana Paola Ramírez Montes	Economista/ Industria/ Petróleo	55 56251500 x 1725	mpramirez@vepormas.com

ADMINISTRACIÓN 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