



En 3 Minutos

MENOR PROBABILIDAD BREXIT

BX+

21 de Junio de 2016

RESUMEN DE MERCADO

MAYORES ALZAS EN EL DÍA

Ica *	34.58%
Gap B	4.51%
Genera *	3.81%
Tlevisa CPO	2.50%
Pinfra *	2.44%

MAYORES BAJAS EN EL DÍA

Hotel *	-2.39%
Lacomerc UBC	-2.18%
Autlan B	-1.92%
Mfrisco A-1	-1.74%
Bimbo A	-1.33%

MOV. POR EMISORA AYER

Emisoras	%
Alzas	82 67.8%
Bajas	28 23.1%
S/Cambio	11 9.1%

CDS Actual Var. 1d

México	Actual	Var. 1d
México	176.05	-0.22%
Brasil	341.00	-2.78%
Rusia	263.79	-0.22%
Corea	61.92	-3.05%

INDICES ASIA Var. 1d

INDICES ASIA	Var. 1d
Nikkei	15,965 2.34%
Hangsen	20,510 1.69%

SEÑALES ET IPYC

Señal Act.	Cpa Seg.
Aler.Cpa.	46,003

SEÑALES ET BX+60

Señal Act	Cpa Seg.
Aler.Cpa.	125.86

INDICES	Cierre	1d	En el Mes	En Año	12M
IPyC	45,780	1.04%	0.70%	6.52%	1.79%
IPyC Dls.	2,450	1.62%	-0.45%	-1.87%	-16.47%
Dow Jones	17,805	0.73%	0.10%	2.18%	-1.17%
S&P	2,083	0.58%	-0.65%	1.92%	-1.27%
Nasdaq	4,837	0.77%	-2.24%	-3.40%	-5.47%
Bovespa	50,329	1.61%	3.83%	16.10%	-6.36%
BX+ 60	125.78	1.32%	1.52%	7.93%	2.03%
BX+ 60 Dls.	6.73	1.89%	0.36%	-0.57%	-16.28%

FUTUROS	Cierre	1d	En el Mes	En Año	12M
IPyC (6m)	46,030	0.89%	0.52%	6.70%	2.28%
IPyC (9m)	46,190	0.58%	0.06%	7.23%	2.38%
Oro	1,292.80	-0.15%	6.18%	21.94%	7.56%
Plata	17.52	0.63%	9.54%	26.93%	8.76%
Cobre	4,550.50	0.00%	-2.77%	-3.44%	-19.48%
Petróleo(WTI)	49.16	2.46%	0.12%	32.72%	-18.03%
Gas natural	2.74	4.38%	19.67%	17.16%	-2.77%
Trigo	487.50	-1.47%	4.95%	3.72%	-1.02%

Fuente: BX+, BMV, Bloomberg

BOLSA

HACE UNAS HORAS

Los mercados accionarios en EUA terminaron la jornada al alza anotando las mayores ganancias del mes. De nueva cuenta, los inversionistas siguieron de cerca el comportamiento del precio del petróleo el cual registró una apreciación del 2.5% apoyando principalmente al sector energético. Asimismo, el nerviosismo sobre el Brexit disminuyó durante el fin de semana luego de que se publicaran nuevas encuestas, las cuales señalaron una caída en la probabilidad de la salida del Reino Unido de la Unión Europea. Al respecto, algunos analistas y manejadores de fondos señalaron que de confirmarse la permanencia, el próximo jueves 23 de junio los mercados deberían seguir su camino de recuperación tras el periodo de volatilidad de las últimas semanas.

En México el IPyC siguió la tendencia de los mercados en EUA con mayor magnitud. El índice mexicano anotó su cuarta sesión con ganancias consecutivas acumulando 2.6% en ese plazo. El movimiento de hoy fue impulsado principalmente por Televisa y AMX aunque el 78% de sus componentes registraron ganancias. En el ámbito corporativo ICA anotó una ganancia de 34% acumulando 68% después de anunciar su plan de negocios 2016-2020 y un crédito por U\$200mn (BURSATRIS: ICA: Propuesta Realista).

EN LAS PRÓXIMAS HORAS

Los inversionistas seguirán atentos durante la semana al desenlace sobre el Brexit que se llevará a cabo el próximo jueves 23 de junio.

ECONOMÍA

HACE UNAS HORAS

La cercanía del referéndum que definirá la situación política de Reino Unido mantiene expectantes a los mercados. Acorde con las últimas encuestas, existe un sesgo marginal hacia la permanencia en la Unión Europea (45.0%) frente al porcentaje que aboga por la materialización del Brexit (42.05). No obstante, la proporción de votantes no definidos (13.0%) continúa siendo elevada. Por su parte, la cotización del precio del crudo favoreció también el desempeño de los mercados. El WTI cotiza en 49.18dpb (+2.5%), mientras que la mezcla Brent excedió nuevamente un nivel superior a los 50dpb (+2.4%). Ambos elementos –petróleo y Brexit– favorecieron un sesgo positivo en el mercado de divisas. Destacamos la apreciación de 2.32% en el GBP/USD, así como el alza en 0.96% en el USDMXN. Cabe señalar, que las menores expectativas de alza en la tasa de referencia de EUA, también impulsa al alza la apreciación de las divisas frente al USD. El presidente regional de la Fed Minneapolis –Neel Kashkari– señaló que una votación en pro del Brexit, generaría un impacto moderado directo sobre la economía de EUA; sin embargo, no fue específico en señalar el rumbo que tomarían las herramientas de política monetaria en caso de un impacto superior. Actualmente, la probabilidad asociada a la curva de futuros de la tasa de fondos federales, alcanza 10.0% para la reunión de julio. La curva de bonos en EUA, muestra alzas que ascienden hasta 8pb (10A) en los rendimientos de sus bonos.

EN LAS PRÓXIMAS HORAS

En EUA, la presidente de la Fed –Janet Yellen– emitirá su testimonio semestral ante el Senado.

ESTIMADOS ECONÓMICOS

INDICADOR	2015	2016E
PIB	2.5%	2.3%
T de Cambio	17.21	18.00
Inflación	2.13%	3.50%
Cetes (28d)	3.05%	4.00%
IPyC		49,500
Var% IPyC		8.13%

TIPO DE CAMBIO

	\$	Var%
Actual	18.6830	
Ayer	18.7895	-0.57%
En el Mes	18.4695	1.16%
En el Año	17.2120	8.55%
12 Meses	15.3310	21.86%

VALUACIÓN IPyC y BX+60

FV / Ebitda	IPyC	V%	BX+60	V%
Actual	10.79		11.67	
Prom. 5 a	9.87	9.3%	15.05	-22.5%
Max. 5a	11.15	-3.2%	21.85	-46.6%
Min. 5a	7.82	37.9%	7.60	53.5%

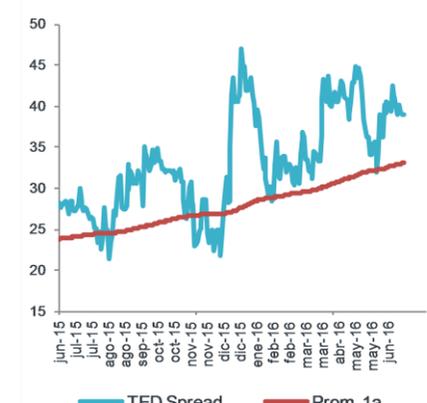
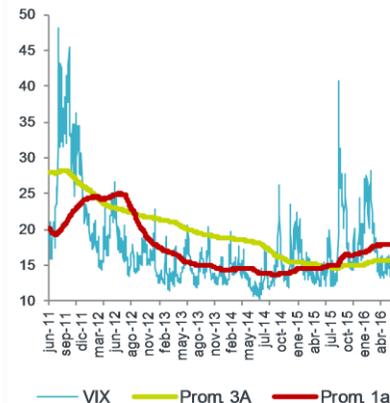
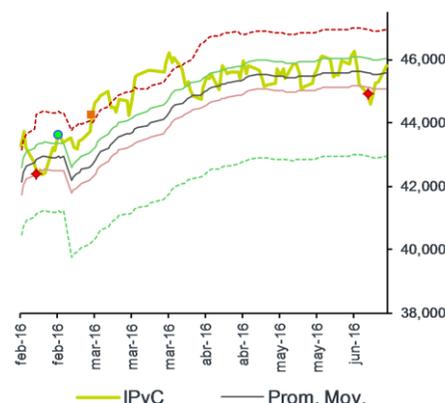
Otros Múltiplos

Otros Múltiplos	IPyC	BX+60
P/U	31.65	26.56
P/VL	3.17	3.42
Inverso P/U	3.2%	3.8%
P/U MSCI Latam	30.36	
P/U S&P	19.27	

OTROS INDICADORES

	Actual	vs. Prom1a
Vix	18.42	2.07%
TED Spread	39.01	18.11%

	Nivel	Lectura
Miedo-Ambición	62	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, Juan Antonio Mendiola Carmona, Dolores María Ramón Correa, 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.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	jdomenech@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 Maria Flores Barrera	Analista / Consumo Discrecional / GAP / Gps. Inds.	55 56251500 x 1451	jfloresb@vepormas.com
José Eduardo Coello Kunz	Analista / Alimentos y Bebidas / Comercio	55 56251700 x 1709	jcoello@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 ECONOMICA

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