



# En 3 Minutos

## SIGUEN LOS EFECTOS DEL BREXIT

# BX+

28 de Junio de 2016

### RESUMEN DE MERCADO

#### MAYORES ALZAS EN EL DÍA

Volar A	4.56%
Kimber A	1.69%
Pappel *	1.67%
Chdraui B	1.37%
Fibramq 12	0.56%

#### MAYORES BAJAS EN EL DÍA

Cemex CPO	-5.60%
Axtel CPO	-4.80%
Alfa A	-3.91%
Cultiba B	-3.90%
Tlevisa CPO	-3.87%

#### MOV. POR EMISORA AYER

Emisoras	%
Alzas	35 29.9%
Bajas	71 60.7%
S/Cambio	11 9.4%

#### CDS Actual Var. 1d

8.28%	8.28%	8.28%
8.28%	8.28%	8.28%
8.28%	8.28%	8.28%
8.28%	8.28%	8.28%

#### INDICES ASIA Var. 1d

Nikkei	15,309	2.39%
Hangsen	20,227	-0.16%

#### SEÑALES ET IPyC

Señal Act.	Vta Seg.	Cpa Esp.
Fuera	45,981	43,756

#### SEÑALES ET BX+60

Señal Act	Vta Seg.
Aler.Vta.	123.17

#### INDICES Cierre 1d En el Mes En Año 12M

IPyC	44,282	-1.35%	-2.59%	3.04%	-2.82%
IPyC Dls.	2,308	-2.63%	-6.25%	-7.58%	-21.09%
Dow Jones	17,140	-1.50%	-3.64%	-1.63%	-4.49%
S&P	2,001	-1.81%	-4.60%	-2.12%	-4.80%
Nasdaq	4,594	-2.41%	-7.15%	-8.25%	-9.57%
Bovespa	49,287	-1.63%	1.68%	13.70%	-8.76%
BX+ 60	122.34	-1.12%	-1.25%	4.98%	-1.25%
BX+ 60 Dls.	6.38	-2.41%	-4.96%	-5.84%	-19.82%

#### FUTUROS Cierre 1d En el Mes En Año 12M

IPyC (6m)	44,460	-1.55%	-2.91%	3.06%	-2.69%
IPyC (9m)	44,660	-1.42%	-3.25%	3.68%	-2.37%
Oro	1,330.10	0.58%	9.25%	25.46%	13.37%
Plata	17.83	-0.08%	11.45%	29.14%	13.05%
Cobre	4,695.50	0.00%	0.33%	-0.36%	-18.30%
Petróleo(WTI)	46.69	-1.99%	-4.91%	26.05%	-21.70%
Gas natural	2.73	2.63%	19.41%	16.90%	-1.37%
Trigo	458.25	-1.45%	-1.35%	-2.50%	-19.32%

Fuente: BX+, BMV, Bloomberg

### BOLSA

#### HACE UNAS HORAS

Los mercados accionarios en EUA terminaron la jornada a la baja ampliando las pérdidas en los principales índices luego de que se dieran a conocer los resultados del referendo en el Reino Unido en la mañana del viernes. En dos sesiones el Dow y S&P acumulan disminuciones de 4.4% y 5.4% ante la incertidumbre respecto a los efectos de dicho evento, tanto en su economía como en la global. Al respecto, la agencia calificadora Standard & Poor's anunció que disminuyó la calificación crediticia del Reino Unido de "AAA" a "AA" con perspectiva negativa ante la incertidumbre económica y política resultado de su próxima salida de la Unión Europea.

En México, el IPyC terminó la sesión a la baja siguiendo la tendencia de los mercados en EUA. El movimiento fue liderado por Tlevisa, Cemex y GFNorte. Cabe destacar que de manera extraordinaria se hicieron cambios a la muestra del IPyC incluyendo a Volaris y Alpek en sustitución de Simec e ICH, luego de que estas últimas mantuvieran la suspensión de sus títulos por más de 20 días hábiles sin el cumplimiento en la entrega de su información financiera auditada (ver: ROMPECABEZAS: Cambios en el IPyC).

#### EN LAS PRÓXIMAS HORAS

Los inversionistas continuarán digiriendo las implicaciones del Brexit mientras que analizan información económica semanal en EUA y datos corporativos trimestrales destacando Carnival, Barnes & Noble y Nike.

### ECONOMÍA

#### HACE UNAS HORAS

Después de que el referéndum de Reino Unido (RU), arrojará la salida del país de la Unión Europea, los mercados permanecieron afectados por la decisión. La acentuada aversión al riesgo, generó una mayor demanda por activos seguros que se reflejó en los bonos del tesoro de EUA, los rendimientos de los bonos de 10 años cayeron 7pb a una tasa de 1.49%. Aunado a ello, el oro marcó un avance de 11.6% durante la jornada, siendo así uno de los activos de refugio más favorecidos. Por otro lado, el precio del WTI cerró con una cotización de 46.74dpb (-1.91%). El resultado del referéndum, así como las expectativas económicas que éste generó, llevó a que la agencia calificadora S&P recortara la calificación crediticia de RU dos niveles, de AAA hasta AA. S&P justificó el recorte a través de la incertidumbre y deterioro de las condiciones financieras externas del país. En el mercado de divisas, la libra esterlina continuó con el rally a la baja reportando el peor comportamiento de las principales monedas. La libra se debilitó a un nivel de 1.3221 por dólar, luego de haberse depreciado 8.1% el viernes pasado. La mayor aversión al riesgo contagió a la cotización del USD/MXN llevándolo a ubicarse en un nivel por encima de los 19.19 pesos por dólar (-1.38%).

#### EN LAS PRÓXIMAS HORAS

El mercado estará atento a las posibles nuevas medidas de liquidez por parte de bancos centrales. El BCE sostendrá una reunión por tres días en Portugal para hablar de la nueva situación en Europa. En EUA se publicará el PIB final correspondiente al 1T16, se espera tenga un incremento trimestral de 1.0%.

### 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	11.78%

#### TIPO DE CAMBIO

	\$	Var%
Actual	19.1900	
Ayer	18.9395	1.32%
En el Mes	18.4695	3.90%
En el Año	17.2120	11.49%
12 Meses	15.5825	23.15%

#### VALUACIÓN IPyC y BX+60

FV / Ebitda	IPyC	V%	BX+60	V%
Actual	10.56		11.53	
Prom. 5 a	9.88	6.9%	15.06	-23.5%
Max. 5a	11.15	-5.3%	21.85	-47.2%
Min. 5a	7.82	34.9%	7.60	51.7%

#### Otros Múltiplos IPyC BX+60

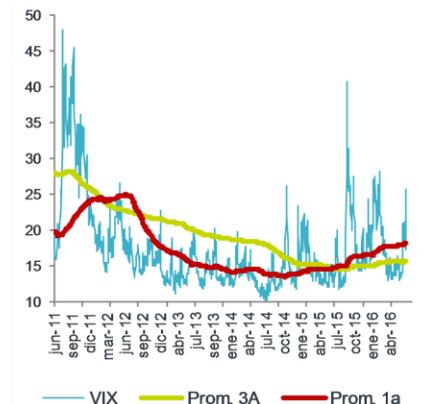
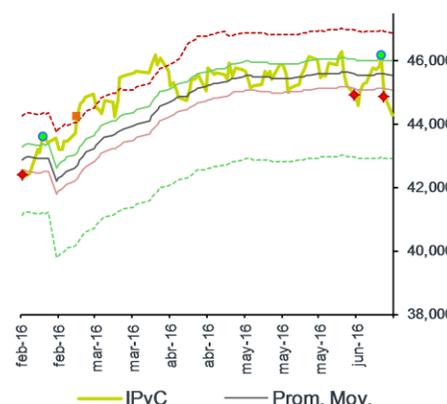
P/U	30.41	25.91
P/VL	3.16	3.38
Inverso P/U	3.3%	3.9%
P/U MSCI Latam	30.52	
P/U S&P	18.53	

#### OTROS INDICADORES

	Actual	vs. Prom1a
Vix	23.58	29.52%
TED Spread	37.51	12.94%

#### Nivel Lectura

Miedo-Ambición	38	Miedo
----------------	----	-------



## ¿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](http://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
<b>FAVORITA</b>	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
<b>¡ATENCIÓN!</b>	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
<b>NO POR AHORA</b>	Emisora que por ahora No cumple nuestros dos requisitos básicos: <b>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.</b>	No forma parte de nuestro portafolio de estrategia	Menor a 5.00 pp

**GRUPO FINANCIERO VE POR MÁS, S.A. de C.V.**
**DIRECCIÓN**

Tomás Christian Ehrenberg Aldford	Director General de Grupo Financiero	55 11021800 x 1807	<a href="mailto:tehrenberg@vepormas.com">tehrenberg@vepormas.com</a>
María del Carmen Bea Suárez Cue	Director General Banco	55 11021800 x 1950	<a href="mailto:msuarez@vepormas.com">msuarez@vepormas.com</a>
Alejandro Finkler Kudler	Director General Casa de Bolsa	55 56251500 x 1523	<a href="mailto:afinkler@vepormas.com">afinkler@vepormas.com</a>
Carlos Ponce Bustos	DGA Análisis y Estrategia	55 56251500 x 1537	<a href="mailto:cponce@vepormas.com">cponce@vepormas.com</a>
Alfredo Rabell Mañón	DGA Desarrollo Comercial	55 11021800 x 1876	<a href="mailto:arabell@vepormas.com">arabell@vepormas.com</a>
Javier Domenech Macías	Director de Tesorería y Mercados	55 56251500 x 1616	<a href="mailto:jdomenech@vepormas.com">jdomenech@vepormas.com</a>
Francisco Javier Gutiérrez Escoto	Director de Región	55 11021800 x 1910	<a href="mailto:fgutierrez@vepormas.com">fgutierrez@vepormas.com</a>
Enrique Fernando Espinosa Teja	Director de Banca Corporativa	55 11021800 x 1854	<a href="mailto:eespinosa@vepormas.com">eespinosa@vepormas.com</a>
Manuel Antonio Ardines Pérez	Director de Promoción Bursátil	55 56251500 x 9109	<a href="mailto:mardines@vepormas.com">mardines@vepormas.com</a>
Lidia González 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>
Jose María Flores Barrera	Analista / Consumo Discrecional / GAP / Gps. Inds.	55 56251500 x 1451	<a href="mailto:jfloresb@vepormas.com">jfloresb@vepormas.com</a>
José Eduardo Coello Kunz	Analista / Alimentos y Bebidas / Comercio	55 56251700 x 1709	<a href="mailto:jcoello@vepormas.com">jcoello@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 ECONOMICA**

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