

# En 3 Minutos

## SEMANA DE ALZAS

# BX+

04 de Julio de 2016

### RESUMEN DE MERCADO

#### MAYORES ALZAS EN EL DÍA

Pe&Oles *	5.81%
Azteca CPO	4.98%
Sanmex B	4.89%
Gfinbur O	4.58%
Bachoco B	3.60%

#### MAYORES BAJAS EN EL DÍA

Ica *	-5.18%
Finn 13	-3.70%
Chdraui B	-2.56%
Creal *	-2.13%
Maxcom CPO	-1.91%

#### MOV. POR EMISORA AYER

Emisoras	%
Alzas	62 51.2%
Bajas	50 41.3%
S/Cambio	9 7.4%

#### CDS Actual Var. 1d

México	Actual	Var. 1d
México	159.01	-2.70%
Brasil	316.97	-0.98%
Rusia	232.87	-2.70%
Corea	56.13	-0.35%

#### INDICES ASIA Var. 1d

INDICES ASIA	Var. 1d
Nikkei	15,682 0.68%
Hangsen	20,794 0.00%

#### SEÑALES ET IPYC

Señal Act.	Vta Seg.	Vta Esp.
Dentro	45,072	46,883

#### SEÑALES ET BX+60

Señal	Vta Seg.	VtaEsp
Dentro	123.12	129.32

INDICES	Cierre	1d	En el Mes	En Año	12M
IPyC	46,213	0.54%	0.54%	7.53%	2.86%
IPyC Dls.	2,517	-0.04%	-0.04%	0.79%	-11.57%
Dow Jones	17,949	0.11%	0.11%	3.01%	1.08%
S&P	2,103	0.19%	0.19%	2.89%	1.23%
Nasdaq	4,863	0.41%	0.41%	-2.89%	-3.00%
Bovespa	52,242	1.39%	1.39%	20.51%	-0.98%
BX+ 60	126.31	0.32%	0.32%	8.38%	3.42%
BX+ 60 Dls.	6.88	-0.25%	-0.25%	1.59%	-11.09%

FUTUROS	Cierre	1d	En el Mes	En Año	12M
IPyC (6m)	46,425	0.66%	0.66%	7.61%	3.27%
IPyC (9m)	46,450	0.93%	0.93%	7.84%	3.25%
Oro	1,344.60	1.82%	1.82%	26.83%	14.99%
Plata	19.78	6.19%	6.19%	43.27%	26.95%
Cobre	4,841.75	0.00%	0.00%	2.74%	-16.05%
Petróleo(WTI)	49.22	1.84%	1.84%	32.88%	-13.59%
Gas natural	2.99	2.15%	2.15%	27.81%	7.33%
Trigo	430.25	-3.42%	-3.42%	-8.46%	-26.89%

Fuente: BX+, BMV, Bloomberg

### BOLSA

#### HACE UNAS HORAS

Los mercados accionarios en EUA cerraron con ganancias y culminaron la semana con cuatro días consecutivos al alza (+3.3% su mejor desempeño semanal desde noviembre pasado) a medida que los inversionistas continúan asimilando favorablemente la serie de potenciales estímulos que el banco central de Inglaterra estaría anunciando con la intención de aminorar los efectos del Brexit. Esto compensó las lecturas mixtas de indicadores que se publicaron tanto en EUA como China. Por sector destacaron las emisoras de consumo discrecional que fueron lideradas por los títulos de Netflix (+5.4%). El incremento en la emisora obedeció a revisiones de estimados por parte de analistas.

En México el IPyC terminó la sesión al alza siguiendo la tendencia de los mercados en EUA. El movimiento fue liderado por AMX, Tlevisa y GFNorte en una sesión donde el 65% de las emisoras registraron apreciaciones.

#### EN LAS PRÓXIMAS HORAS

Los inversionistas prestarán atención a datos de empleo mensuales y minutos de la FED en EUA. Asimismo esperarán el inicio de la temporada de reportes trimestrales. Cabe destacar que los mercados en EUA descansarán el lunes debido al feriado por el día de la Independencia.

### ECONOMÍA

#### HACE UNAS HORAS

En la Unión Europea, se conoció que la tasa de desempleo de mayo cayó 10.1%, su nivel más bajo en casi 5 años. La mayoría de las divisas muestra una apreciación frente al dólar. Ello tiene como explicación principal las expectativas de que los bancos centrales tomarán las medidas necesarias para hacer frente a las consecuencias del Brexit. El precio del petróleo revirtió las pérdidas de la mañana, actualmente se ubica en 49.2dbp con una ganancia de 1.8%. El mercado de renta fija presenta un tono negativo. La curva de bonos del tesoro de EUA muestra movimientos negativos generalizados. Los bonos de 10 y 30 años presentan caídas de 2.4 y 5.9pbs, respectivamente.

No obstante, los comentarios de la presidente de la Fed de Cleveland, referentes a que prolongar el alza en tasas será perjudicial para la estabilidad financiera, las probabilidades de alza en tasas conforme al mercado son bajas.

El indicador ISM manufacturero de junio se ubicó por arriba de lo esperado por el consenso (53.2 vs. 51.2 puntos). En México, se conoció el indicador IMEF manufacturero y no manufacturero de junio. Su debilidad prolongó la tendencia a la baja. Los envíos de remesas prolongaron su desempeño positivo.

#### EN LAS PRÓXIMAS HORAS

Con motivo del día de la Independencia, el mercado accionario en EUA permanecerá cerrado.

En México, esperamos que la AMIA publique la cifra de ventas de vehículos para junio.

### 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		7.11%

### TIPO DE CAMBIO

	\$	Var%
Actual	18.3630	
Ayer	18.2575	0.58%
En el Mes	18.2575	0.58%
En el Año	17.2120	6.69%
12 Meses	15.7865	16.32%

### VALUACIÓN IPyC y BX+60

FV / Ebitda	IPyC	V%	BX+60	V%
Actual	10.85		11.75	
Prom. 5 a	9.88	9.8%	15.06	-22.0%
Max. 5a	11.15	-2.7%	21.85	-46.2%
Min. 5a	7.82	38.6%	7.60	54.6%

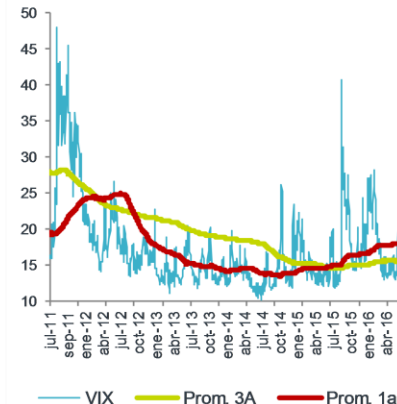
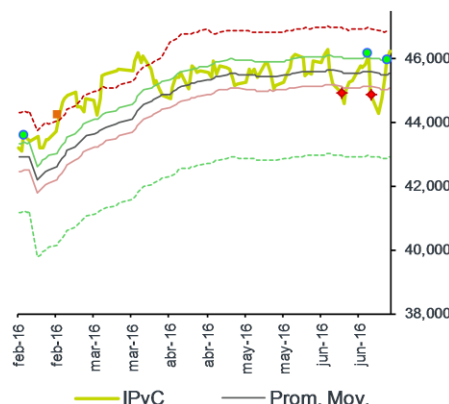
### Otros Múltiplos

	IPyC	BX+60
P/U	31.47	27.18
P/VL	3.27	3.47
Inverso P/U	3.2%	3.7%
P/U MSCI Latam	32.37	
P/U S&P	19.48	

### OTROS INDICADORES

	Actual	vs. Prom1a
Vix	14.74	-18.90%
TED Spread	39.54	18.58%

	Nivel	Lectura
Miedo-Ambición	71	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](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**

Tomas 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 Suarez 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 Macias	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 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>
Jose Maria 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>