



En 3 Minutos

VOLUMEN BAJO POR DÍA FERIADO EN EUA

BX+

05 de Julio de 2016

RESUMEN DE MERCADO

MAYORES ALZAS EN EL DÍA

| | |
|-------------|--------|
| Mfrisco A-1 | 13.85% |
| Pe&Oles * | 7.14% |
| Maxcom CPO | 5.71% |
| Bimbo A | 3.17% |
| Pappel * | 2.65% |

MAYORES BAJAS EN EL DÍA

| | |
|-----------|--------|
| Sanmex B | -2.59% |
| Cultiba B | -1.91% |
| Gfinbur O | -1.76% |
| Kimber A | -1.54% |
| Fiho 12 | -1.39% |

MOV. POR EMISORA AYER

| Emisoras | % |
|----------|----------|
| Alzas | 54 47.0% |
| Bajas | 50 43.5% |
| S/Cambio | 11 9.6% |

CDS Actual Var. 1d

| México | Actual | Var. 1d |
|--------|--------|---------|
| México | 156.29 | -1.71% |
| Brasil | 314.19 | -0.88% |
| Rusia | 228.50 | -1.71% |
| Corea | 55.01 | -1.88% |

INDICES ASIA Var. 1d

| INDICES ASIA | Var. 1d |
|--------------|--------------|
| Nikkei | 15,776 0.60% |
| Hangsen | 21,059 1.27% |

SEÑALES ET IPYC

| Señal Act. | Vta Seg. | Vta Esp. |
|------------|----------|----------|
| Dentro | 45,105 | 46,917 |

SEÑALES ET BX+60

| Señal | Vta Seg. | VtaEsp |
|--------|----------|--------|
| Dentro | 123.22 | 129.42 |

| INDICES | Cierre | 1d | En el Mes | En Año | 12M |
|-------------|--------|--------|-----------|--------|---------|
| IPyC | 46,201 | -0.03% | 0.51% | 7.50% | 2.52% |
| IPyC Dls. | 2,508 | -0.34% | -0.38% | 0.45% | -12.50% |
| Dow Jones | 17,949 | 0.00% | 0.11% | 3.01% | 1.24% |
| S&P | 2,103 | 0.00% | 0.19% | 2.89% | 1.26% |
| Nasdaq | 4,863 | 0.00% | 0.41% | -2.89% | -2.93% |
| Bovespa | 52,569 | 0.64% | 2.02% | 21.27% | 0.09% |
| BX+ 60 | 127.22 | 0.73% | 1.05% | 9.17% | 3.29% |
| BX+ 60 Dls. | 6.91 | 0.41% | 0.16% | 2.01% | -11.85% |

| FUTUROS | Cierre | 1d | En el Mes | En Año | 12M |
|---------------|----------|--------|-----------|--------|---------|
| IPyC (6m) | 46,563 | 0.30% | 0.96% | 7.93% | 3.10% |
| IPyC (9m) | 46,953 | 1.08% | 2.03% | 9.00% | 3.96% |
| Oro | 1,353.50 | 1.08% | 2.49% | 27.66% | 15.90% |
| Plata | 20.41 | 4.20% | 9.60% | 47.87% | 30.37% |
| Cobre | 4,903.50 | 0.00% | 1.28% | 4.05% | -14.68% |
| Petróleo(WTI) | 48.76 | -0.47% | 0.89% | 31.64% | -12.18% |
| Gas natural | 2.91 | -2.64% | -0.55% | 24.43% | 4.98% |
| Trigo | 430.25 | 0.00% | -3.42% | -8.46% | -27.14% |

Fuente: BX+, BMV, Bloomberg

BOLSA

HACE UNAS HORAS

Los mercados accionarios en EUA se mantuvieron cerrados debido al festejo del Día de la Independencia. En Europa los principales índices registraron disminuciones generalizadas ante las renovadas preocupaciones sobre la incertidumbre post Brexit para la región. El sector principalmente afectado fue el bancario mientras que el minero registró fuertes alzas tras una apreciación en los precios de metales preciosos donde la plata alcanzó su nivel más alto en más de dos años.

En México, el IPyC terminó la sesión con pérdidas marginales finalizando la racha de 4 sesiones al alza. Destacó la importante caída en el volumen de operación que en fechas similares llega a caer hasta un 80%. La variación fue principalmente afectada por Tlevisa, AMX y Cemex a pesar de que el 54% de las empresas que componen el índice mostraron apreciaciones. Mfrisco (+13.8%) y Peñoles (+7.1%) se beneficiaron de la apreciación en el sector minero en Europa.

EN LAS PRÓXIMAS HORAS

Los inversionistas prestarán atención a datos de empleo mensuales y minutas de la FED en EUA. Asimismo esperarán el inicio de la temporada de reportes trimestrales.

ECONOMÍA

HACE UNAS HORAS

Los mercados en EUA permanecieron cerrados ante la conmemoración del día de la independencia. En esta línea, la volatilidad y el volumen de operación se mantuvieron acotados en el transcurso del día. En Europa, se dieron a conocer cifras de inflación al productor y confianza de inversores. Los resultados de este indicador reflejan una pérdida de dinamismo ante la incertidumbre causada por Brexit.

El precio del petróleo presenta un comportamiento descendente, contrario a su apertura, el WTI cae 0.47% para cotizar en 48.76dpb. El mercado de divisas muestra un tono mixto. El USD/MXN se deprecia 0.28%, mientras que el USD/BRL se posiciona como la divisa de mayor depreciación (0.90%). El GBP/USD se aprecia 0.2%, después de que el gobernador del Banco de Inglaterra, esbozara posibles herramientas macroprudenciales para implementar.

EN LAS PRÓXIMAS HORAS

En EUA, el presidente de la Fed de Nueva York, W. Dudley emitirá comentarios que podrían generar expectativas en torno al ciclo de normalización monetaria post- brexit. Adicionalmente, se conocerán cifras relacionadas con órdenes de bienes durables en EUA.

En México, se publicará la encuesta de expectativas del sector privado elaborada por Banamex. Esperamos que sean observables modificaciones en los estimados de tipo de cambio.

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 | | 7.14% |

TIPO DE CAMBIO

| | \$ | Var% |
|-----------|---------|--------|
| Actual | 18.4200 | |
| Ayer | 18.3630 | 0.31% |
| En el Mes | 18.2575 | 0.89% |
| En el Año | 17.2120 | 7.02% |
| 12 Meses | 15.7205 | 17.17% |

VALUACIÓN IPyC y BX+60

| FV / Ebitda | IPyC | V% | BX+60 | V% |
|-------------|-------|-------|-------|--------|
| Actual | 10.88 | | 11.83 | |
| Prom. 5 a | 9.88 | 10.1% | 15.06 | -21.5% |
| Max. 5a | 11.15 | -2.4% | 21.85 | -45.9% |
| Min. 5a | 7.82 | 39.0% | 7.60 | 55.6% |

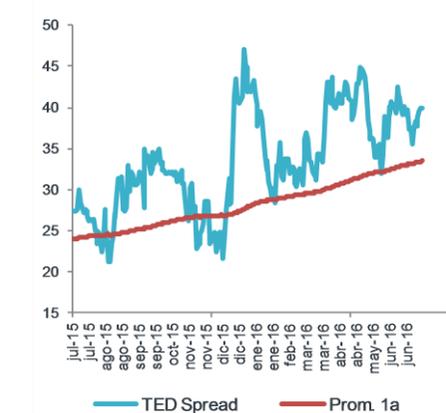
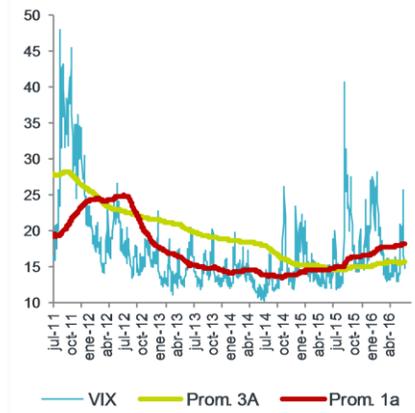
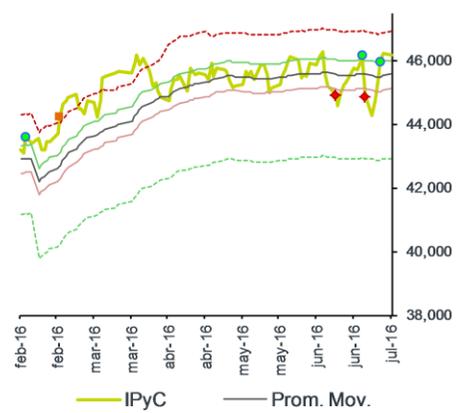
Otros Múltiplos

| Otros Múltiplos | IPyC | BX+60 |
|-----------------|-------|-------|
| P/U | 31.58 | 26.60 |
| P/VL | 3.28 | 3.48 |
| Inverso P/U | 3.2% | 3.8% |
| P/U MSCI Latam | 32.81 | |
| P/U S&P | 19.48 | |

OTROS INDICADORES

| | Actual | vs. Prom1a |
|------------|--------|------------|
| Vix | 14.77 | -18.76% |
| TED Spread | 39.97 | 19.54% |

| | 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 REPORTE 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 Pelaez, 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 |
| 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 Pelaez | Analista / Alimentos y Bebidas | 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 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 |