En 3 Minutos

ASIMILANDO MINUTAS DE LA FED

BX+

07 de Julio de 2016

RESUMEN DE MERCADO

MAYORES ALZAS EN EL DÍA	
Pe&Oles *	7.76%
Lab B	3.09%
Mfrisco A-1	2.82%
Alpek A	2.80%
Autlan B	2.54%

MAYORES BAJAS EN EL DÍA	
Livepol C-1	-4.21%
Chdraui B	-3.65%
Tlevisa CPO	-3.51%
Comerci UBC	-3.44%
Pinfra *	-2.57%

MOV. POR EMISORA AYER	Emisoras	%
Alzas	44	35.2%
Bajas	70	56.0%
S/Cambio	11	8.8%

CDS	Actual	Var. 1d
México	158.07	2.06%
Brasil	320.46	2.36%
Rusia	239.75	2.06%
Corea	55.29	4.57%

INDICES ASIA		Var. 1d
Nikkei	15,379	-1.85%
Hangsen	20,495	-1.23%

SEÑALES ET IPYC	
Señal Act.	Vta Seg.
Aler.Vta.	45,117

SEÑALES ET BX+60		
Señal	Vta Seg.	VtaEsp
Dentro	123.34	129.55

BOLSA

HACE UNAS HORAS

En EUA los mercados accionarios en EUA cerraron con alzas que fueron impulsadas por sectores de mayor riesgo, tales como cuidado a la salud (+1.2%) y tecnología (+0.5%) que han sido de los más golpeados durante los últimos meses. Los mercados también fueron beneficiados por una lectura de indicadores de servicios que sorprendió favorablemente a los inversionistas. Más adelante en la sesión, el ritmo de las ganancias se moderó a medida que se asimilaban las minutas de la última reunión de la Fed que claramente reflejaron divergencia respecto al rumbo de las tasas en EUA y preocupación respecto al sector laboral. Tras las minutas, la probabilidad de alza para la siguiente reunión a realizarse en julio es prácticamente 0%.

En México el IPyC registró una fuerte pérdida desligándose agresivamente de los avances en EUA, con lo que registró su tercera disminución consecutiva y una depreciación acumulada de 2.0%. El movimiento de hoy se debió principalmente a las fuertes caídas en emisoras de gran peso dentro del índice como Femsa -2.5%, Tlevisa -3.5% y AMX -1.4% que en conjunto representan el 31% del IPyC. En el ámbito corporativo, al cierre GAP dio a conocer sus cifras de tráfico de pasajeros para junio registrando un crecimiento de 14.8% (+19.9% nacional y +7.9% internacional).

EN LAS PRÓXIMAS HORAS

Los inversionistas esperarán atentos a los datos laborales de junio (miércoles privado y viernes general) al igual que otros datos económicos relevantes, los cuales podrían sugerir pistas sobre futuras decisiones por parte de la FED.

ECONOMÍA

HACE UNAS HORAS

La divulgación de las minutas de la Fed correspondientes a la reunión de junio, dotaron de un tono ligeramente hawkish al mercado. Los miembros enfatizaron que necesitan acumular evidencia de que la economía se encuentra lo suficientemente fuerte para continuar el ciclo de alza en tasas. Adicionalmente, se mantendrá atenta a las consecuencias del Brexit y su impacto en EUA. Después de su divulgación, la probabilidad asociada a la curva de futuros de la tasa de fondos federales registró un incremento generalizado. La reunión de diciembre incrementó su probabilidad de 7.9% a 11.8%. El precio del petróleo revirtió su comportamiento negativo hacia el cierre de jornada. El WTI cotizó en 47.43dpb (+1.78%), mientras que la mezcla Brent alcanzó un precio de 49.23dpb (+2.65%). Dicha inflexión, no fue suficiente para ejercer contrapeso en el mercado de divisas, donde el comportamiento se mantuvo mixto ante las mayores expectativas de normalización monetaria que arrojaron las minutas de la Fed.

El mercado de renta fija evidenció una menor demanda por papeles de corto y mediano plazo, donde los incrementos en rendimientos alcanzaron hasta 4pb en los bonos a un mes.

EN LAS PRÓXIMAS HORAS

En EUA se publicará la cifra de empleo privado ADP, misma que representa una primera aproximación a la cifra de empleo oficial. El consenso prevé que las nóminas privadas se incrementen en 160 mil desde las 173 mil previas. En México se publicará la inflación de junio, se prevé alcance 2.60%.

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		9.26%

TIPO DE CAMBIO

	$	Var%
Actual	18.7385	
Ayer	18.7950	-0.30%
En el Mes	18.2575	2.63%
En el Año	17.2120	8.87%
12 Meses	15.7450	19.01%

VALUACIÓN IPyC y BX+60

FV / Ebitda	IPyC	V%	BX+60	V%
Actual	10.69		11.69	
Prom. 5 a	9.89	8.1%	15.07	-22.4%
Max. 5a	11.15	-4.1%	21.85	-46.5%
Min. 5a	7.82	36.7%	7.60	53.7%

Otros Múltiplos	IPyC	BX+60
P/U	30.83	26.75
P/VL	3.20	3.43
Inverso P/U	3.2%	3.7%
P/U MSCI Latam	32.48	
P/U S&P	19.44	

OTROS INDICADORES

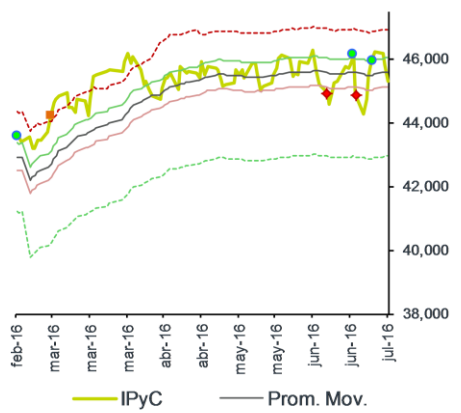
	Actual	vs. Prom1a
Vix	15.12	-16.74%
TED Spread	41.36	23.46%

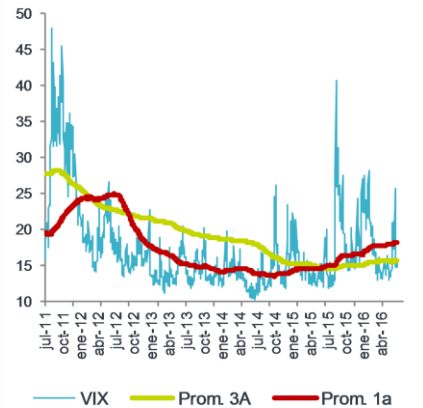
	Nivel	Lectura
Miedo-Ambición	69	Ambición

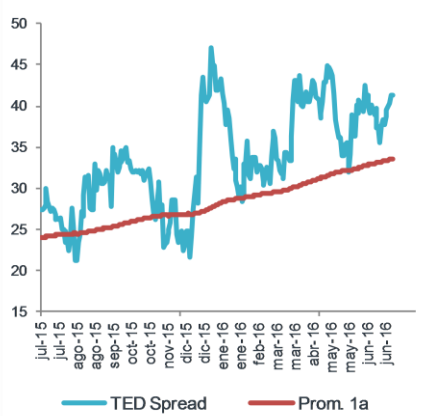
INDICES	Cierre	1d	En el Mes	En Año	12M
IPyC	45,305	-1.12%	-1.44%	5.42%	1.14%
IPyC Dls.	2,418	-0.83%	-3.97%	-3.17%	-15.02%
Dow Jones	17,919	0.44%	-0.06%	2.83%	1.33%
S&P	2,100	0.54%	0.04%	2.73%	1.50%
Nasdaq	4,859	0.75%	0.34%	-2.96%	-2.66%
Bovespa	51,879	0.07%	0.68%	19.68%	-0.52%
BX+ 60	125.84	-0.39%	-0.05%	7.98%	2.59%
BX+ 60 Dls.	6.72	-0.09%	-2.61%	-0.82%	-13.80%

FUTUROS	Cierre	1d	En el Mes	En Año	12M
IPyC (6m)	45,720	-1.59%	-0.87%	5.98%	2.01%
IPyC (9m)	46,038	-0.95%	0.04%	6.88%	2.53%
Oro	1,365.60	0.51%	3.41%	28.81%	16.40%
Plata	20.17	1.32%	8.31%	46.13%	28.04%
Cobre	4,802.75	0.00%	-0.81%	1.92%	-13.92%
Petróleo(WTI)	47.41	1.74%	-1.90%	28.00%	-9.75%
Gas natural	2.80	1.19%	-4.34%	19.68%	1.49%
Trigo	428.50	-1.15%	-3.82%	-8.83%	-28.04%

Fuente: BX+, BMV, Bloomberg







¿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 Maria Flores Barrera, José Eduardo Coello Kunz, Rafael Antonio Camacho Pelaez, Juan Antonio Mendiola Carmona, Dolores Maria 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
Maria 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 Mañon	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 Maria 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 Maria 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