

En 3 Minutos

ATENCIÓN PUESTA EN LA FED

BX+

27 de Julio de 2016

RESUMEN DE MERCADO

MAYORES ALZAS EN EL DÍA

| | |
|-----------|--------|
| Ohlmex * | 27.27% |
| Gmexico B | 3.10% |
| Pe&Oles * | 2.85% |
| Cultiva B | 1.81% |
| Cemex CPO | 1.33% |

MAYORES BAJAS EN EL DÍA

| | |
|------------|--------|
| Maxcom CPO | -3.53% |
| Kof L | -2.71% |
| Gcarso A1 | -2.24% |
| Lab B | -1.74% |
| Kimber A | -1.67% |

MOV. POR EMISORA AYER

| Emisoras | % |
|----------|----------|
| Alzas | 58 47.9% |
| Bajas | 56 46.3% |
| S/Cambio | 7 5.8% |

CDS Actual Var. 1d

| México | Actual | Var. 1d |
|--------|--------|---------|
| México | 144.11 | 2.99% |
| Brasil | 291.70 | 1.77% |
| Rusia | 230.87 | 2.99% |
| Corea | 48.50 | 0.95% |

INDICES ASIA Var. 1d

| INDICES ASIA | Actual | Var. 1d |
|--------------|--------|---------|
| Nikkei | 16,383 | -1.43% |
| Hangsen | 22,130 | 0.62% |

SEÑALES ET IPYC

| Señal Act. | Vta Seg. | Vta Esp. |
|------------|----------|----------|
| Dentro | 45,544 | 47,394 |

SEÑALES ET BX+60

| Señal Act | Vta Seg. | VtaEsp |
|-----------|----------|--------|
| Dentro | 124.79 | 130.87 |

INDICES Cierre 1d En el Mes En Año 12M

| INDICES | Cierre | 1d | En el Mes | En Año | 12M |
|-------------|--------|--------|-----------|--------|---------|
| IPyC | 46,927 | -0.43% | 2.09% | 9.19% | 6.05% |
| IPyC Dls. | 2,494 | -0.73% | -0.92% | -0.10% | -8.39% |
| Dow Jones | 18,474 | -0.10% | 3.03% | 6.02% | 5.15% |
| S&P | 2,169 | 0.03% | 3.35% | 6.13% | 4.31% |
| Nasdaq | 5,110 | 0.24% | 5.52% | 2.05% | 0.42% |
| Bovespa | 56,805 | -0.12% | 10.24% | 31.04% | 15.35% |
| BX+ 60 | 128.54 | 0.26% | 2.10% | 10.30% | 3.86% |
| BX+ 60 Dls. | 6.83 | -0.04% | -0.92% | 0.91% | -10.29% |

FUTUROS Cierre 1d En el Mes En Año 12M

| FUTUROS | Cierre | 1d | En el Mes | En Año | 12M |
|---------------|----------|--------|-----------|---------|---------|
| IPyC (6m) | 47,360 | -0.14% | 2.69% | 9.78% | 7.00% |
| IPyC (9m) | 48,190 | 0.80% | 4.72% | 11.87% | 8.25% |
| Oro | 1,327.20 | 0.00% | 0.50% | 25.18% | 22.21% |
| Plata | 19.70 | 0.24% | 5.76% | 42.69% | 35.94% |
| Cobre | 4,891.75 | 0.00% | 1.03% | 3.80% | -6.88% |
| Petróleo(WTI) | 42.81 | -0.74% | -11.42% | 15.58% | -11.07% |
| Gas natural | 2.70 | -1.78% | -7.73% | 15.45% | -2.81% |
| Trigo | 415.00 | -3.26% | -6.85% | -11.70% | -18.91% |

Fuente: BX+, BMV, Bloomberg

BOLSA

HACE UNAS HORAS

Los mercados accionarios en EUA tuvieron cierres mixtos en medio de reportes corporativos, tanto positivos como negativos y con la atención de los inversionistas puesta en la reunión de la FED de la semana. En este sentido, el reporte de McDonald's inferior a lo esperado pesó de manera importante en el ánimo de los inversionistas sumándose 3M y Verizon tras también entregar cifras menores. Por el lado contrario, Caterpillar, Dupont y United Technologies impulsaron al mercado tras superar las expectativas de los analistas. A pesar de la caída del petróleo por cuarta jornada consecutiva, el sector energético presentó alzas ante los positivos reportes corporativos de BP y Valero que elevaron la expectativa para los de Chevron, Exxon y Conoco Philips durante la semana. Tras el cierre de mercado, Apple reportó mejor a lo esperado (EPS de US\$1.42 vs. US\$1.38e), +7.1% en aftermarket. En México el IPyC terminó la jornada a la baja siguiendo la tendencia en EUA. Las empresas que lideraron el movimiento fueron Femsa, Kof y Walmex. Cabe destacar que los tres casos previo a la publicación de sus cifras trimestrales (Femsa y Kof mañana antes de la apertura y Walmex hoy después del cierre). En cuanto a Walmex, el reporte estuvo en línea respecto a lo esperado por el consenso. En el ámbito corporativo, OHLmex (+27.3%) anunció que existen pláticas para que un fondo australiano adquiera una participación de la empresa.

EN LAS PRÓXIMAS HORAS

Los inversionistas seguirán atentos a datos económicos semanales en EUA y reportes corporativos, destacando Coca-Cola, Corning y Boeing.

ECONOMÍA

HACE UNAS HORAS

El precio del petróleo prolonga las pérdidas, hasta ubicar a la mezcla texana en 42.6dpb. Ello significa una pérdida de 1.2%. Lo anterior obedece a la cercanía de una reducción en la demanda por el commodity, lo que sucede en el mes de agosto; asimismo, la cercanía de la publicación de los inventarios de gasolina, que podrían crecer, genera presiones en la cotización. El mercado de divisas presenta un tono negativo para los países exportadores de crudo. En EUA, se conoció que la venta de casas nuevas de junio creció 3.5% superando al consenso (1.6% m/m%). El PMI servicios de julio retrocedió respecto al mes anterior (50.9 vs. 51.4 puntos).

Pemex recortó la calificación de Pemex y la CFE a "BBB+" desde "A-", manteniendo la perspectiva estable. Ello derivado del reciente cambio en la calificación de México ya que la calidad crediticia de ambas empresas se relaciona con el riesgo soberano dada su importancia estratégica para el país. En México se conoció el IGAE de mayo, mismo que se expandió 2.2% impulsado por el sector servicios (consenso: 2.1%). La balanza comercial de junio presentó un déficit comercial de 523 millones de dólares. Las exportaciones registraron una caída anual de 5.4%. Las importaciones acentuaron su caída hasta situarse en -6.1%.

EN LAS PRÓXIMAS HORAS

Se conocerá el anuncio de política monetaria de la Fed. Las probabilidades del mercado se ubican en 12.0% para un alza en dicha reunión. En GFBX+ esperamos un alza en la tasa en 25pbs para diciembre.

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 | | 5.48% |

TIPO DE CAMBIO

| | \$ | Var% |
|-----------|---------|--------|
| Actual | 18.8125 | |
| Ayer | 18.7569 | 0.30% |
| En el Mes | 18.2575 | 3.04% |
| En el Año | 17.2120 | 9.30% |
| 12 Meses | 16.2250 | 15.77% |

VALUACIÓN IPyC y BX+60

| FV / Ebitda | IPyC | V% | BX+60 | V% |
|-------------|-------|-------|-------|--------|
| Actual | 10.86 | | 12.09 | |
| Prom. 5 a | 9.91 | 9.6% | 15.09 | -19.9% |
| Max. 5a | 11.15 | -2.6% | 21.85 | -44.7% |
| Min. 5a | 7.82 | 38.8% | 7.60 | 59.0% |

Otros Múltiplos

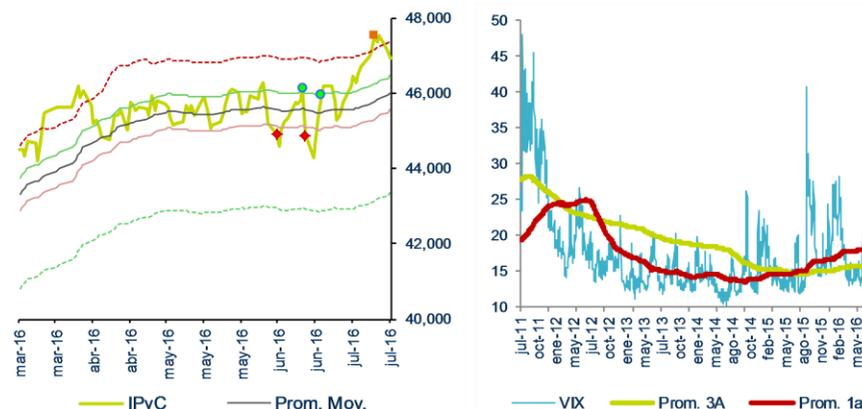
| Otros Múltiplos | IPyC | BX+60 |
|-----------------|-------|-------|
| P/U | 31.75 | 29.10 |
| P/VL | 3.24 | 3.34 |
| Inverso P/U | 3.2% | 3.4% |
| P/U MSCI Latam | 34.65 | |
| P/U S&P | 20.18 | |

OTROS INDICADORES

| | Actual | vs. Prom1a |
|------------|--------|------------|
| Vix | 13.06 | -27.79% |
| TED Spread | 44.94 | 31.42% |

Nivel Lectura

| | | |
|----------------|----|------------------|
| Miedo-Ambición | 85 | Ambición Extrema |
|----------------|----|------------------|



¿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, 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 Macías | 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 / Internacional | 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

| | | | |
|------------------------------|--|--------------------|--|
| 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 |