

En 3 Minutos

CALMA EN LA FED

BX+

18 de Agosto de 2016

RESUMEN DE MERCADO

MAYORES ALZAS EN EL DÍA

Pasa B	10.29%
Nemak A	3.46%
Gap B	2.56%
Gruma B	2.18%
Asur B	2.06%

MAYORES BAJAS EN EL DÍA

Gfregio O	-3.89%
Ideal B-1	-2.73%
Terra 13	-2.48%
Gmexico B	-2.47%
Fragua B	-2.33%

MOV. POR EMISORA AYER

Emisoras	%
Alzas	45 34.9%
Bajas	70 54.3%
S/Cambio	14 10.9%

CDS Actual Var. 1d

México	Actual	Var. 1d
México	133.27	-0.01%
Brasil	253.56	0.05%
Rusia	222.12	-0.01%
Corea	44.34	-0.73%

INDICES ASIA Var. 1d

Nikkei	16,746	0.90%
Hangsen	22,800	-0.48%

SEÑALES ET IPyC

Señal Act.	Vta Seg.	Vta Esp.
Dentro	46,577	48,469

SEÑALES ET BX+60

Señal Act	Vta Seg.	VtaEsp
Dentro	127.12	133.31

INDICES	Cierre	1d	En el Mes	En Año	12M
IPyC	48,259	-0.19%	3.43%	12.29%	9.80%
IPyC Dls.	2,658	-1.03%	6.91%	6.45%	-0.71%
Dow Jones	18,574	0.12%	0.77%	6.59%	5.86%
S&P	2,182	0.19%	0.40%	6.77%	3.79%
Nasdaq	5,229	0.03%	1.29%	4.42%	2.69%
Bovespa	59,324	0.80%	3.52%	36.85%	25.64%
BX+ 60	130.79	-0.14%	2.48%	12.23%	6.91%
BX+ 60 Dls.	7.20	-0.98%	5.94%	6.40%	-3.32%

FUTUROS	Cierre	1d	En el Mes	En Año	12M
IPyC (6m)	48,625	-0.23%	3.24%	12.71%	10.47%
IPyC (9m)	49,010	-0.31%	3.54%	13.78%	10.49%
Oro	1,353.70	-0.24%	-0.28%	27.68%	21.04%
Plata	19.70	-0.88%	-3.18%	42.72%	28.36%
Cobre	4,803.00	0.00%	-2.32%	1.92%	-6.04%
Petróleo(WTI)	46.89	0.67%	12.72%	26.59%	11.99%
Gas natural	2.62	0.00%	-9.01%	11.98%	-4.07%
Trigo	443.00	0.80%	8.65%	-5.74%	-12.19%

Fuente: BX+, BMV, Bloomberg

BOLSA

HACE UNAS HORAS

Los mercados accionarios en EUA terminaron la jornada positivamente. Lo anterior fue impulsado por la publicación de las minutas de la Fed donde se dio color acerca de la pronta necesidad de incrementar las tasas (actualmente en un rango de 0.25% a 0.50%) aunque se mencionó que es necesario contar con más datos económicos para tomar la decisión en el momento adecuado pues los riesgos a corto plazo han disminuido. Analistas y manejadores de fondos coincidieron que se espera un aumento de 25pbs en la reunión de diciembre. En el ámbito corporativo, Target (-6.4%) cerró su tercera jornada consecutiva a la baja tras un reporte por arriba de los estimados pero una reducción en la guía para lo que resta del año.

En México el IPyC cerró su segunda jornada bajista consecutiva desligándose de la tendencia de los mercados en EUA. El movimiento fue liderado por GFRegio, GMéxico, e ICA. En el ámbito corporativo, Lala pagará el 25 de agosto (lunes 22 de agosto ex cupón) la tercera exhibición (de 4) del dividendo decretado el 10 de febrero de P\$0.54 por acción, con un yield de 1.3%. Dicho pago será por P\$0.135 por acción.

EN LAS PRÓXIMAS HORAS

Se espera hablen los presidentes de la Fed de Nueva York (William Dudley) y San Francisco (John Williams). En cuanto a reportes al 2T16 destacan Applied Materials, Gap, Hormel Foods, Mentor Graphics, Nestle, Ross Stores y Wal-Mart.

ECONOMÍA

HACE UNAS HORAS

Se dieron a conocer las minutas de la Fed correspondientes a la reunión que sostuvo el pasado 27 de julio. Si bien los riesgos para la economía en el corto plazo disminuyeron, los miembros de la Fed esperarán a acumular mayor información económica. La presidente de la Fed de Kansas -E. George- consideró apropiado subir la tasa de referencia en 25pbs. La disparidad de opiniones entre los miembros del FOMC no dilucidó el rumbo que podría tomar las próximas reuniones de política monetaria, lo que se tradujo en un debilitamiento en las probabilidades de alza. Acorde con la curva de futuros de la tasa de fondos federales, la probabilidad asociada a la reunión de septiembre cayó de 24.0% a 22.0%, mientras que la de diciembre descendió de 51.0% a 48.5%. La tasa de los bonos de 10 años de EUA aumentó 1.4% luego de conocerse el contenido de las minutas. Posteriormente, ésta recuperó 0.6% hasta ubicarse en 1.55pbs. La curva de bonos de EUA muestra alzas en los rendimientos asociados a nodos de corto plazo, mientras que los de mediano y largo plazo registran caídas. El mercado de divisas prolongó su comportamiento negativo, el USD/MXN acumuló una depreciación de 0.4% y cerró con una cotización de 18.13. El precio del crudo se recuperó después de la publicación de los inventarios de crudo (-2.50Mdb) y gasolina (-2.72Mdb) en EUA, el WTI elevó su precio en 0.77% para alcanzar una cotización de 46.94dpb.

EN LAS PRÓXIMAS HORAS

Se esperan comentarios de dos presidentes regionales de la Fed - Nueva York y San Francisco- aspecto que podría cambiar el sesgo en las expectativas de alza en tasa.

ESTIMADOS ECONÓMICOS

INDICADOR	2015	2016E
PIB	2.5%	2.3%
T de Cambio	17.21	18.90
Inflación	2.13%	3.50%
Cetes (28d)	3.05%	4.66%
IPyC		48,000
Var% IPyC		-0.54%

TIPO DE CAMBIO

	\$	Var%
Actual	18.1560	
Ayer	18.0035	0.85%
En el Mes	18.7685	-3.26%
En el Año	17.2120	5.48%
12 Meses	16.4190	10.58%

VALUACIÓN IPyC y BX+60

FV / Ebitda	IPyC	V%	BX+60	V%
Actual	11.04		1.14	
Prom. 5 a	9.94	11.0%	15.11	-92.5%
Max. 5a	11.15	-1.0%	21.85	-94.8%
Min. 5a	8.24	34.0%	-0.87	-230.1%

Otros Múltiplos

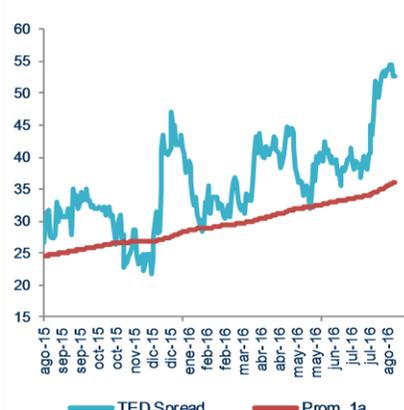
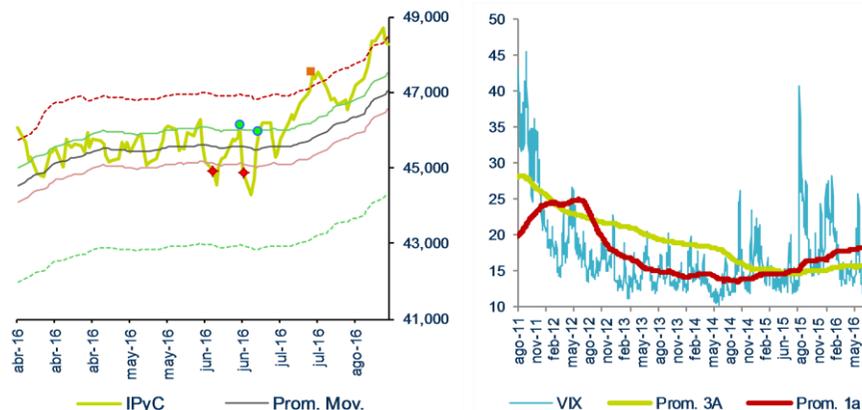
	IPyC	BX+60
P/U	33.09	28.93
P/VL	3.13	3.37
Inverso P/U	3.0%	3.5%
P/U MSCI Latam	39.73	
P/U S&P	20.48	

OTROS INDICADORES

	Actual	vs. Prom1a
Vix	12.19	-32.30%
TED Spread	52.74	46.87%

Nivel Lectura

Miedo-Ambición 76 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 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, 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