



En 3 Minutos

POCOS CATALIZADORES

BX+

22 de Agosto de 2016

RESUMEN DE MERCADO

MAYORES ALZAS EN EL DÍA

Ich B	4.62%
Maxcom CPO	3.49%
Azteca CPO	2.54%
Sport S	2.47%
Cultiba B	2.19%

MAYORES BAJAS EN EL DÍA

Lab B	-2.91%
Kimber A	-2.06%
Soriana B	-1.91%
Alfa A	-1.42%
Sites B-1	-1.38%

MOV. POR EMISORA AYER

	Emisoras	%
Alzas	49	41.2%
Bajas	58	48.7%
S/Cambio	12	10.1%

CDS Actual Var. 1d

	Actual	Var. 1d
México	130.75	-1.94%
Brasil	251.76	-0.57%
Rusia	227.45	-1.94%
Corea	43.67	1.19%

INDICES ASIA Var. 1d

		Var. 1d
Nikkei	16,546	0.36%
Hangsen	22,937	-0.37%

SEÑALES ET IPYC

Señal Act.	Vta Seg.	Vta Esp.
Dentro	46,770	48,670

SEÑALES ET BX+60

Señal Act	Vta Seg.	VtaEsp
Dentro	127.44	133.65

BOLSA

HACE UNAS HORAS

Los mercados accionarios en EUA obtuvieron un cierre negativo. Con pocos catalizadores relevantes, los inversionistas terminaron de digerir las recientes declaraciones de la FED mostrándose preocupados ante la mayor probabilidad de ver un alza de tasas tan pronto como septiembre. Asimismo se mantuvieron atentos a la cotización del petróleo luego que un reporte de conteo de plataformas señalara un aumento, lo cual pudiera reflejarse en incrementos a la producción presionando de nuevo el precio del hidrocarburo a la baja. Los sectores más afectados durante la sesión fueron de nueva cuenta telecomunicaciones y servicios básicos al disminuir más de 1%. En el ámbito corporativo los títulos de The Gap aumentaron 2.2% a pesar de que reportara por debajo de lo estimado y Foot Locker (+11%) reportó por arriba de la expectativa.

En México el IPyC siguió la tendencia de los mercados americanos, razón por la cual solamente 10 de los 37 componentes tuvieron un alza. La baja de la sesión fue liderada por LAB, KIMBER y ALFA. En el ámbito corporativo, se dio a conocer que algunos fondos, incluyendo KKR y Oaktree Capital están interesados en la compra de operaciones de concreto en Israel de CEMEX por US\$465 millones, la compañía todavía no hace ningún comunicado oficial.

EN LAS PRÓXIMAS HORAS

Los inversionistas estarán atentos tanto a los reportes corporativos donde destacan Best Buy, HP, Tiffany y Autodesk.

ECONOMÍA

HACE UNAS HORAS

El presidente de la Fed de San Francisco (sin voto) respaldó los comentarios de otros miembros de la Fed sobre una próxima alza en tasas. Incluso, se mostró a favor de que éste incremento fuera tan pronto como septiembre. Actualmente, el mercado descuenta con 24% de probabilidades un alza en septiembre y 52.4% en diciembre.

El precio del petróleo logró avanzar hasta presentar ganancias marginales de 0.4% que ubican a la mezcla texana en 48.4dpb. El mercado de divisas prolongó su sesgo negativo por la mayor fortaleza del dólar, misma que fue ganada por las expectativas de normalización monetaria. El USDMXN retrocedió 0.4%. En la jornada, la divisa mexicana se situó en un nivel máximo de 18.41 pesos por dólar y mínimo de 18.22 pesos por dólar.

Los bonos de 10 años presentaron un rally de dos días, hasta alcanzar un alza de 3.7pbs. Los nodos de 2 años, sensibles a expectativas sobre la política monetaria, alcanzan hasta 3.8pbs.

A dos días de cambios en la campaña de Donald Trump, el jefe de campaña Paul Manafort presentó su renuncia.

EN LAS PRÓXIMAS HORAS

Para la próxima semana lo más relevante será la primera revisión del PIB de EUA correspondiente al 2T16. La reunión de banqueros centrales que inicia el jueves (Jackson Hole), tendrá la atención del mercado por los comentarios que realice J. Yellen.

En México, conoceremos la publicación final del PIB del 2T16. También se publicarán las minutas de Banxico correspondientes a la reunión del 11 de agosto.

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		-0.62%

TIPO DE CAMBIO

	\$	Var%
Actual	18.2675	
Ayer	18.0840	1.01%
En el Mes	18.7685	-2.67%
En el Año	17.2120	6.13%
12 Meses	16.5170	10.60%

VALUACIÓN IPyC y BX+60

FV / Ebitda	IPyC	V%	BX+60	V%
Actual	11.03		0.95	
Prom. 5 a	9.95	10.9%	15.10	-93.7%
Max. 5a	11.15	-1.1%	21.85	-95.7%
Min. 5a	8.24	33.9%	-0.87	-208.4%

Otros Múltiplos

	IPyC	BX+60
P/U	33.07	28.95
P/VL	3.13	3.35
Inverso P/U	3.0%	3.5%
P/U MSCI Latam	39.56	
P/U S&P	20.47	

OTROS INDICADORES

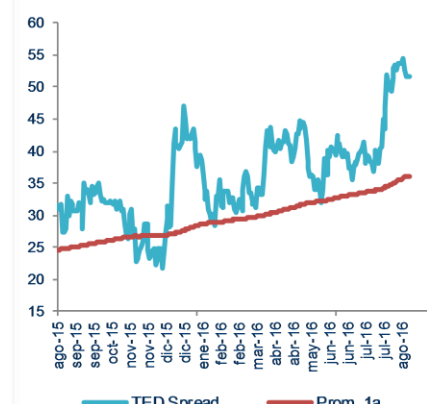
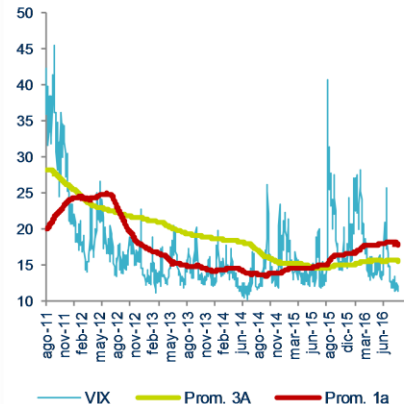
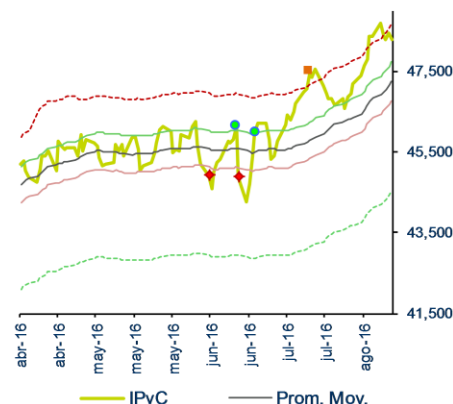
	Actual	vs. Prom1a
Vix	11.33	-37.02%
TED Spread	51.68	43.15%

Miedo-Ambición

	Nivel	Lectura
Miedo-Ambición	76	Ambición Extrema

INDICES	Cierre	1d	En el Mes	En Año	12M
IPyC	48,297	-0.29%	3.51%	12.38%	11.10%
IPyC Dls.	2,644	-1.29%	6.35%	5.89%	0.45%
Dow Jones	18,553	-0.24%	0.65%	6.47%	6.94%
S&P	2,184	-0.14%	0.47%	6.85%	5.01%
Nasdaq	5,238	-0.03%	1.48%	4.61%	4.37%
Bovespa	59,099	-0.11%	3.12%	36.33%	26.85%
BX+ 60	130.88	-0.19%	2.55%	12.30%	8.80%
BX+ 60 Dls.	7.16	-1.19%	5.36%	5.82%	-1.63%

FUTUROS	Cierre	1d	En el Mes	En Año	12M
IPyC (6m)	48,605	-0.21%	3.20%	12.67%	11.96%
IPyC (9m)	49,060	-0.13%	3.64%	13.89%	12.28%
Oro	1,344.50	-0.94%	-0.96%	26.82%	19.20%
Plata	19.30	-2.25%	-5.17%	39.79%	26.76%
Cobre	4,799.00	0.00%	-2.40%	1.84%	-3.99%
Petróleo(WTI)	48.49	0.56%	16.56%	30.91%	17.49%
Gas natural	2.58	-3.66%	-10.43%	10.23%	-5.15%
Trigo	444.75	0.11%	9.07%	-5.37%	-11.05%



¿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
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 Mañón	DGA Desarrollo Comercial	55 11021800 x 1876	arabell@vepormas.com
Javier Domenech Macias	Director de Tesorería y Mercados	55 56251500 x 1616	jdomech@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