



# Rompecabezas

## BRÚJULA: ¿QUÉ Y CUÁNDO VER?

# BX+

### ¿INICIÓ EL AJUSTE?

Tras alcanzar hace algunos días (lunes 15 de agosto) un máximo entre sesión en 48,956.06 pts., el Índice de Precios y Cotizaciones (IPyC) inició un proceso de corrección (baja) asociado principalmente con una toma de utilidades luego de alcanzar máximos históricos con un récord de 9 sesiones consecutivas de alza. La posibilidad de una mayor corrección existe en función de las altas valuaciones que observa el índice bursátil, sin embargo, los participantes parecen reaccionar más por ahora a la información que se desarrolla día a día. Hoy por ejemplo: 1) La interpretación de las minutas de la Reserva Federal de EUA (Fed) de ayer, respecto a que las tasas de interés en EUA se mantendrán bajas hasta fin de año; 2) Las mejores cifras de ventas comerciales en el Reino Unido luego del Brexit (genera esperanza de menor deterioro económico); y 3) El anuncio de los cambios en la muestra del IPyC a partir de septiembre para el próximo ciclo anual (entra Bolsa, sale Ica, La Comer y Sites) son los factores de mayor influencia en los mercados.

### ¿POR DÓNDE?

La volatilidad continuará atendiendo información diaria que permita mejor definición sobre el momento y la magnitud en la tasa de interés de EUA (hoy el consenso anticipa que serán 25pb el 14 de Diciembre). Reportes del PIB en EUA, cifras de empleo, de consumo e inflación, previos a la reunión de la Fed del 21 de septiembre. Otros eventos importantes serán: 1) La reunión en Jackson Hole con comentarios de Janet Yellen, titular de la Fed el 26 de agosto; 2) La evolución del contexto electoral en EUA; 3) La reunión extraordinaria de la OPEP y otros países productores de petróleo (no miembros) calendarizada entre el 26 y 28 de septiembre; y 4) Los reportes financieros corporativos correspondientes al 3T16 que se conocerán a principios de octubre y que prometen una mejoría (crecimiento en utilidades) después de varios reportes trimestrales previos débiles, principalmente por compararse con una base muy débil (3T15).

### GUARDE ESTA NOTA

Concluido el periodo de publicación de reportes financieros corporativos correspondientes al 2T16, identificamos como los potenciales eventos catalizadores CONOCIDOS más importantes: 1) La reunión de la Fed del 21 de septiembre; y 2) El 1er debate entre candidatos presenciales de EUA (26 septiembre). No subirá la tasa de interés en septiembre y un resultado a favor de Clinton luego del 1er debate deberán mantener a los inversionistas animados y viceversa. Mientras tanto, la volatilidad estará a la orden del día. La nota presente, comparte un calendario sobre la publicación de información y eventos destacados de las siguientes semanas de potencial influencia para los mercados. Le recomendamos la imprima y la tenga a la mano.

### ATENCIÓN CON LA INTERPRETACIÓN

Por paradójico que parezca, será la publicación de información económica DÉBIL en EUA la que podría favorecer a mantener las tasas de interés bajas en EUA y/o con un aumento relativamente menor (25pb). No obstante, es importante recordar: 1) Una condición económica débil no es bueno para los resultados financieros de las empresas en Bolsa; y 2) Tarde o temprano las tasas de intereses en EUA tendrán que continuar con el alza iniciada en diciembre del 2015. Tasas bajas proporcionan “burbujas” en precios de activos y sobreproducción en sectores (empresas que piden crédito para mejorar su producción aprovechando tasas de interés bajas, pero propiciando sobre producción que origina caída en precios de los productos que ellas mismas elaboran. **Faltan todavía poco más de 4 meses para el cierre de año, el contexto sigue siendo incierto en un mercado bursátil local (índice) con valuaciones históricamente altas.**

*“La felicidad es la certeza de no sentirse perdido”*

**Jorge Bucay**

**Carlos Ponce B.**  
cponce@vepormas.com  
5625 1537

**Mariana Ramirez M.**  
mpramirez@vepormas.com  
5625 1725

**Pamela Díaz L.**  
mpdiaz@vepormas.com  
5625 1767

**Agosto 18, 2016**

 @AyEVeporMas



CATEGORÍA:  
ESTRATEGIA BURSÁTIL



**3** TIEMPO ESTIMADO  
DE LECTURA (min)



OBJETIVO DEL REPORTE

Ayudar a entender (“armar”) la asociación entre distintos aspectos que inciden en el comportamiento del mercado accionario en México.

## LA BRÚJULA

Aquí tiene el calendario (“Brújula”) que permite identificar y dar seguimiento a indicadores y eventos CONOCIDOS importantes de potencial impacto en el mercado. Recuerde la lectura “inversa” que tienen las cifras económicas en relación a tasas de interés. Entre más débiles, menor expectativa de alza en tasas.

### ROMPECABEZAS – Calendario de Eventos Potencialmente Catalizadores

Agosto 2016				
Lunes	Martes	Miércoles	Jueves	Viernes
22	23	24	25 Jackson Hole Minutas Banxico	26 <b>Jackson Hole- J. Yellen</b> 1a Revisión PIB EUA 2T16
29	30	31 Comentarios Fed Minneapolis- N. Kashkari	1	2 <b>Nóminas no Agrícolas y Tasa de Desempleo (EUA) Agosto.</b>
Septiembre 2016				
Lunes	Martes	Miércoles	Jueves	Viernes
5	6 PIB Eurozona 2T16	7	8 Política Monetaria BCE	9
12	13	14	15 Anuncio de Política Monetaria BOE (Inglaterra)	16 Inflación EUA
19	20	21 <b>Anuncio de Política Monetaria Fed  Act. pronósticos y Conferencia de Prensa.</b>	22	23
26 <b>Reunión ext. OPEP 1er Debate Pres. (EUA)</b>	27 Reunión extraordinaria OPEP	28 Reunión extraordinaria OPEP	29 <b>2a Revisión PIB 2T16</b> Política Monetaria Banxico	30 PIB Final 2T16 RU

Fuente: Varios

ROMPECABEZAS – Calendario de Eventos Potencialmente Catalizadores

Octubre 2016				
Lunes	Martes	Miércoles	Jueves	Viernes
3	4 Debate Vicepresidentes	5	6 Minutas BCE	7 <b>Cifras Empleo (EUA). Septiembre</b>
10 <b>2o Debate Pres. EUA (Domingo 09)</b>	11 <b>Reportes financieros empresas 3T16 (Mex. Y EUA)</b>	12 <b>Minutas Fed. Decisión Septiembre</b>	13	14 <b>Comentarios Fed Presidente- J. Yellen</b>
17	18 Inflación EUA. Septiembre	19 <b>3er Debate Pres. EUA</b>	20 Política Monetaria BCE	21
24	25	26	27	28 <b>PIB 3T16 EUA (P)</b>
Noviembre 2016				
Lunes	Martes	Miércoles	Jueves	Viernes
31	1 Debate Vicepresidentes	2 <b>Política Monetaria Fed</b>	3 Anuncio de Política Monetaria BOE (Inglaterra)	4 Cifras Empleo (EUA). Octubre
7	8 <b>Elecciones presidenciales EUA</b>	9	10	11

Fuente: Varios

## ¿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 Alvarez, Analistas responsables de la elaboración de este Reporte están disponibles en, [www.vepormas.com.mx](http://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
<b>FAVORITA</b>	Emisora que cumple nuestros dos requisitos básicos: <b>1) Ser una empresa extraordinaria; 2) Una valuación atractiva.</b> 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
<b>¡ATENCIÓN!</b>	Emisora que está muy cerca de cumplir nuestros dos requisitos básicos: <b>1) Ser una empresa extraordinaria; 2) Una valuación atractiva.</b> 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
<b>NO POR AHORA</b>	Emisora que por ahora No cumple nuestros dos requisitos básicos: <b>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.</b>	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	<a href="mailto:tehrenberg@vepormas.com">tehrenberg@vepormas.com</a>
Maria del Carmen Bea Suarez Cue	Director General Banco	55 11021800 x 1950	<a href="mailto:msuarez@vepormas.com">msuarez@vepormas.com</a>
Alejandro Finkler Kudler	Director General Casa de Bolsa	55 56251500 x 1523	<a href="mailto:afinkler@vepormas.com">afinkler@vepormas.com</a>
Carlos Ponce Bustos	DGA Análisis y Estrategia	55 56251500 x 1537	<a href="mailto:cponce@vepormas.com">cponce@vepormas.com</a>
Alfredo Rabell Mañón	DGA Desarrollo Comercial	55 11021800 x 1876	<a href="mailto:arabell@vepormas.com">arabell@vepormas.com</a>
Javier Domenech Macias	Director de Tesorería y Mercados	55 56251500 x 1616	<a href="mailto:jdomenech@vepormas.com">jdomenech@vepormas.com</a>
Francisco Javier Gutiérrez Escoto	Director de Región	55 11021800 x 1910	<a href="mailto:fgutierrez@vepormas.com">fgutierrez@vepormas.com</a>
Enrique Fernando Espinosa Teja	Director de Banca Corporativa	55 11021800 x 1854	<a href="mailto:eespinosa@vepormas.com">eespinosa@vepormas.com</a>
Manuel Antonio Ardines Pérez	Director de Promoción Bursátil	55 56251500 x 9109	<a href="mailto:mardines@vepormas.com">mardines@vepormas.com</a>
Lidia Gonzalez Leal	Director Patrimonial Monterrey	81 83180300 x 7314	<a href="mailto:ligonzalez@vepormas.com">ligonzalez@vepormas.com</a>
Ingrid Monserrat Calderón Álvarez	Asistente Dirección de Análisis y Estrategia	55 56251500 x 1541	<a href="mailto:icalderon@vepormas.com">icalderon@vepormas.com</a>

**ANÁLISIS BURSÁTIL**

Rodrigo Heredia Matarazzo	Subdirector A. Bursátil / Metales – Minería	55 56251500 x 1515	<a href="mailto:rheredia@vepormas.com">rheredia@vepormas.com</a>
Laura Alejandra Rivas Sánchez	Proyectos y Procesos Bursátiles	55 56251500 x 1514	<a href="mailto:lrivas@vepormas.com">lrivas@vepormas.com</a>
Marco Medina Zaragoza	Analista / Vivienda / Infraestructura / Fibras	55 56251500 x 1453	<a href="mailto:mmedinaz@vepormas.com">mmedinaz@vepormas.com</a>
José María Flores Barrera	Analista / Grupos Industriales / Aeropuertos	55 56251500 x 1451	<a href="mailto:jfloresb@vepormas.com">jfloresb@vepormas.com</a>
José Eduardo Coello Kunz	Analista / Consumo Discrecional / Minoristas	55 56251700 x 1709	<a href="mailto:jcoello@vepormas.com">jcoello@vepormas.com</a>
Rafael Antonio Camacho Pelaez	Analista / Alimentos y Bebidas / Internacional	55 56251500 x 1530	<a href="mailto:racamacho@vepormas.com">racamacho@vepormas.com</a>
Juan Antonio Mendiola Carmona	Analista Proyectos y Procesos Bursátiles y Mercado	55 56251500 x 1508	<a href="mailto:jmendiola@vepormas.com">jmendiola@vepormas.com</a>
Maricela Martínez Álvarez	Editor	55 56251500 x 1529	<a href="mailto:mmartineza@vepormas.com">mmartineza@vepormas.com</a>

**ESTRATEGIA ECONOMICA**

Mónica Pamela Díaz Loubet	Economista Jr. / Consumo / Política Fiscal	55 56251500 x 1767	<a href="mailto:mpdiaz@vepormas.com">mpdiaz@vepormas.com</a>
Mariana Paola Ramírez Montes	Economista Jr. / Industria / Petróleo	55 56251500 x 1725	<a href="mailto:mpramirez@vepormas.com">mpramirez@vepormas.com</a>

**ADMINISTRACION DE PORTAFOLIOS**

Mario Alberto Sánchez Bravo	Subdirector de Administración de Portafolios	55 56251500 x 1513	<a href="mailto:masanchez@vepormas.com">masanchez@vepormas.com</a>
Ana Gabriela Ledesma Valdez	Gestión de Portafolios	55 56251500 x 1526	<a href="mailto:gledesma@vepormas.com">gledesma@vepormas.com</a>
Ramón Hernández Vargas	Sociedades de Inversión	55 56251500 x 1536	<a href="mailto:rhernandez@vepormas.com">rhernandez@vepormas.com</a>
Juan Carlos Fernández Hernández	Sociedades de Inversión	55 56251500 x 1545	<a href="mailto:jfernandez@vepormas.com">jfernandez@vepormas.com</a>
Heidi Reyes Velázquez	Promoción de Activos	55 56251500 x 1534	<a href="mailto:hreyes@vepormas.com">hreyes@vepormas.com</a>