



En 3 Minutos

GRAN AVERSIÓN AL RIESGO

BX+

14 de Junio de 2016

RESUMEN DE MERCADO

MAYORES ALZAS EN EL DÍA

Autlan B	2.37%
Mega CPO	2.07%
Ac *	1.74%
Maxcom CPO	1.55%
Soriana B	1.45%

MAYORES BAJAS EN EL DÍA

Lab B	-5.74%
Fragua B	-4.98%
Bolsa A	-2.86%
Q *	-2.73%
Elektra *	-2.65%

MOV. POR EMISORA AYER

	Emisoras	%
Alzas	33	27.7%
Bajas	81	68.1%
S/Cambio	5	4.2%

CDS Actual Var. 1d

	Actual	Var. 1d
México	167.31	3.00%
Brasil	342.78	2.63%
Rusia	248.57	3.00%
Corea	59.33	2.21%

INDICES ASIA Var. 1d

	Actual	Var. 1d
Nikkei	16,019	-3.51%
Hangsen	20,513	-2.52%

SEÑALES ET IPYC

Señal Ac	Vta Seg.
Venta	45,130

SEÑALES ET BX+60

Señal Act	Cpa Seg.	CpaEs
Fuera	126.41	119.46

BOLSA

HACE UNAS HORAS

Los mercados accionarios en EUA terminaron la jornada con disminuciones. Los inversionistas se mostraron cautelosos ante la incertidumbre por una serie de eventos próximos que definirán el rumbo de los mercados globales. Entre ellos, la reunión de la FED durante la semana donde si bien las encuestas señalan que el mercado descuenta la posibilidad de un alza de tasas en septiembre o diciembre, nuevos datos económicos podrían cambiar el estimado y por lo tanto adelantarse. Asimismo, destaca el aumento de las probabilidades de la salida de Gran Bretaña de la Unión Europea (junio 23), tal como lo marcan las últimas encuestas. El incremento en la aversión al riesgo bajo un contexto de alta volatilidad fue reflejado por el fuerte incremento del Índice Vix, el cual alcanzó su nivel más alto desde febrero.

El IPyC terminó la sesión a la baja (3a vez consecutiva), siguiendo la tendencia de los mercados en EUA. La variación fue principalmente afectada por AMX, Femsa y Cemex. En el ámbito corporativo, la CFE dio a conocer el fallo de la licitación Texas-Tuxpan, resultando ganador el consorcio Infraestructura Marina del Golfo (IMG), conformado por Ienova (40%) y Transcanada (60%) (Véase: BURSATRIS: IENOVA: ¡Gana Texas-Tuxpan!).

EN LAS PRÓXIMAS HORAS

En EUA se publicarán los datos de la encuesta del NFIB, ventas minoristas, precios de importación, e inventarios corporativos. También comenzará la asamblea de la FOMC.

ECONOMÍA

HACE UNAS HORAS

No se publicaron indicadores económicos de relevancia en México ni en EUA, no obstante los mercados centraron su atención en i) la expectativa generada por las decisiones de política monetaria de tres Bancos Centrales en el transcurso de la semana (EUA, Japón e Inglaterra), ii) la volatilidad generada por la cercanía del Brexit y iii) el comportamiento descendente del precio del crudo.

Respecto al primer punto, la probabilidad asociada a un incremento en la reunión de junio, permanece nula, mientras que la asociada a julio alcanza 15.7%. La conferencia de J. Yellen, después del anuncio será el punto central de interés en los mercados. Por su parte, la volatilidad asociada al Brexit, llevó a la libra esterlina a cotizar en niveles mínimos de siete semanas. Actualmente, la probabilidad de salida en las encuestas alcanza 42.5%. El WTI cierra con una cotización de 48.88dpb (-0.39%), elemento que también ejerció presión sobre el mercado de divisas. Destacan depreciaciones sobre el USDBRL (-1.42%) y sobre el USDMXN (-1.09%); el USDJPY se aprecia 0.65% dadas las expectativas de mayores estímulos monetarios en Japón. En lo que respecta al mercado de renta fija, la curva de bonos de EUA muestra caídas de hasta 3.9pb en los rendimientos asociados a nodos de mediano plazo. Los de corto plazo registran alzas marginales

EN LAS PRÓXIMAS HORAS

Se publicarán las ventas minoristas en EUA. El consenso prevé que tengan un avance mensual de 0.30% durante mayo.

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	10.17%

TIPO DE CAMBIO

	\$	Var%
Actual	18.8155	
Ayer	18.6540	0.87%
En el Mes	18.4695	1.87%
En el Año	17.2120	9.32%
12 Meses	15.4110	22.09%

VALUACIÓN IPyC y BX+60

FV / Ebitda	IPyC	V%	BX+60	V%
Actual	10.62		11.57	
Prom. 5 a	9.86	7.7%	15.05	-23.1%
Max. 5a	11.15	-4.7%	21.85	-47.0%
Min. 5a	7.82	35.8%	7.60	52.2%

Otros Múltiplos

	IPyC	BX+60
P/U	31.00	27.83
P/VL	3.11	3.37
Inverso P/U	3.2%	3.6%
P/U MSCI Latam	30.42	
P/U S&P	19.24	

OTROS INDICADORES

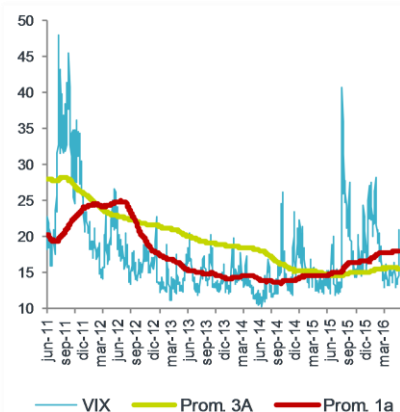
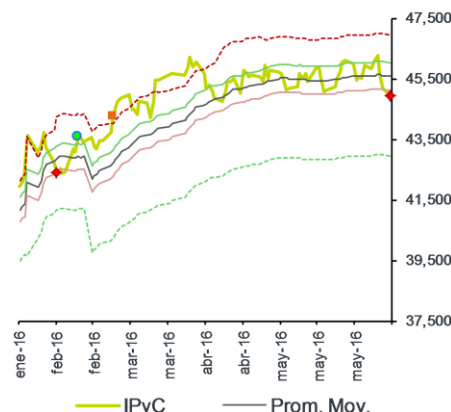
	Actual	vs. Prom1a
Vix	20.97	16.87%
TED Spread	41.21	25.59%

	Nivel	Lectura
Miedo-Ambición	63	Ambición

INDICES	Cierre	1d	En el Mes	En Año	12M
IPyC	44,930	-0.55%	-1.16%	4.54%	0.53%
IPyC Dls.	2,388	-1.40%	-2.98%	-4.37%	-17.66%
Dow Jones	17,732	-0.74%	-0.31%	1.76%	-0.93%
S&P	2,079	-0.81%	-0.85%	1.72%	-0.72%
Nasdaq	4,848	-0.94%	-2.01%	-3.17%	-4.01%
Bovespa	49,661	0.48%	2.45%	14.56%	-6.91%
BX+ 60	123.04	-0.67%	-0.69%	5.58%	0.18%
BX+ 60 Dls.	6.54	-1.53%	-2.52%	-3.42%	-17.95%

FUTUROS	Cierre	1d	En el Mes	En Año	12M
IPyC (6m)	45,150	-0.64%	-1.40%	4.66%	0.88%
IPyC (9m)	45,460	-0.88%	-1.52%	5.54%	1.74%
Oro	1,286.70	0.85%	5.68%	21.36%	9.12%
Plata	17.44	0.61%	9.01%	26.31%	10.17%
Cobre	4,503.25	0.00%	-3.78%	-4.44%	-23.69%
Petróleo(WTI)	48.54	-1.08%	-1.14%	31.05%	-19.05%
Gas natural	2.58	1.02%	12.85%	10.48%	-6.11%
Trigo	491.25	-0.76%	5.76%	4.52%	-3.77%

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 María Flores Barrera, José Eduardo Coello Kunz, Juan Antonio Mendiola Carmona, Dolores María 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 Mañón	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
Jose Maria Flores Barrera	Analista / Consumo Discrecional / GAP / Gps. Inds.	55 56251500 x 1451	jfloresb@vepormas.com
José Eduardo Coello Kunz	Analista / Alimentos y Bebidas / Comercio	55 56251700 x 1709	jcoello@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