



En 3 Minutos

LLEGÓ EL MOMENTO DEL BREXIT

BX+

23 de Junio de 2016

RESUMEN DE MERCADO

MAYORES ALZAS EN EL DÍA

Ica *	5.92%
Bimbo A	2.45%
Vesta *	2.03%
Gfregio O	1.75%
Creal *	1.72%

MAYORES BAJAS EN EL DÍA

Autlan B	-4.50%
Gap B	-2.07%
Mega CPO	-1.95%
Lab B	-1.83%
Maxcom CPO	-1.69%

MOV. POR EMISORA AYER

	Emisoras	%
Alzas	54	48.2%
Bajas	52	46.4%
S/Cambio	6	5.4%

CDS Actual Var. 1d

México	166.44	-1.70%
Brasil	328.69	-1.15%
Rusia	247.22	-1.70%
Corea	59.25	-0.67%

INDICES ASIA Var. 1d

Nikkei	16,066	-0.64%
Hangsen	20,795	0.61%

SEÑALES ET IPYC

Señal Act.	Cpa Seg.
Aler.Cpa.	46,022

SEÑALES ET BX+60

Señal Act	Cpa Seg.
Aler.Cpa.	125.85

INDICES	Cierre	1d	En el Mes	En Año	12M
IPyC	45,806	0.22%	0.76%	6.58%	1.29%
IPyC Dls.	2,471	0.52%	0.40%	-1.03%	-16.21%
Dow Jones	17,781	-0.27%	-0.04%	2.04%	-1.87%
S&P	2,085	-0.17%	-0.55%	2.03%	-1.76%
Nasdaq	4,833	-0.22%	-2.32%	-3.48%	-6.22%
Bovespa	50,156	-1.34%	3.48%	15.70%	-6.88%
BX+ 60	125.80	0.15%	1.53%	7.94%	1.85%
BX+ 60 Dls.	6.79	0.45%	1.16%	0.23%	-15.74%

FUTUROS	Cierre	1d	En el Mes	En Año	12M
IPyC (6m)	46,000	0.19%	0.45%	6.63%	1.38%
IPyC (9m)	46,265	0.50%	0.23%	7.41%	1.89%
Oro	1,269.50	-0.24%	4.27%	19.74%	7.21%
Plata	17.35	-0.17%	8.45%	25.66%	7.22%
Cobre	4,667.25	0.00%	-0.28%	-0.96%	-17.33%
Petróleo(WTI)	49.03	-1.64%	-0.14%	32.37%	-18.80%
Gas natural	2.67	-3.61%	16.61%	14.16%	-2.38%
Trigo	472.25	-0.05%	1.67%	0.48%	-6.67%

Fuente: BX+, BMV, Bloomberg

BOLSA

HACE UNAS HORAS

Los mercados accionarios en EUA tuvieron cierres negativos debido a la preocupación de lo que pueda suceder el día de mañana con la votación del Brexit. El sector que más afecto a los principales índices fue el energético después que los inventarios de crudo bajaran menos de lo esperado (-0.9m vs. -1.7m estimado). En el ámbito corporativo, Tesla (-10.45%) registró su segunda caída al hilo luego de anunciar la intención de adquirir SolarCity por US\$2.8bn. McDonald's (-1.64%) informó que busca interesados que quieran adquirir sus locales en China y Hong Kong donde la creciente competencia de rivales domésticos ha retomado poder después de escándalos por seguridad alimentaria.

El IPyC terminó la sesión al alza desligándose de la tendencia de los mercados en EUA. La variación fue principalmente impulsada por Televisa, Bimbo y GFNorte, donde los dos últimos cerraron su 2a y 3a jornada consecutiva al alza. En el ámbito corporativo, Kimber ha llegado a un acuerdo para adquirir el 50% de 4e sin relevar el monto de la transacción. Lo anterior concluiría en el segundo semestre del 2016 ya que aún está a la espera del "visto bueno" de la autoridad regulatoria.

EN LAS PRÓXIMAS HORAS

Los inversionistas esperarán la votación sobre el Brexit. En EUA se publicarán los datos de desempleo, PMI de manufactura y ventas-nuevas-casas. Además presentarán reportes financieros Accenture, Commercial Metals y Sonic.

ECONOMÍA

HACE UNAS HORAS

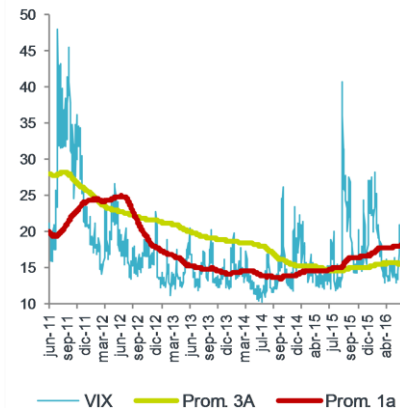
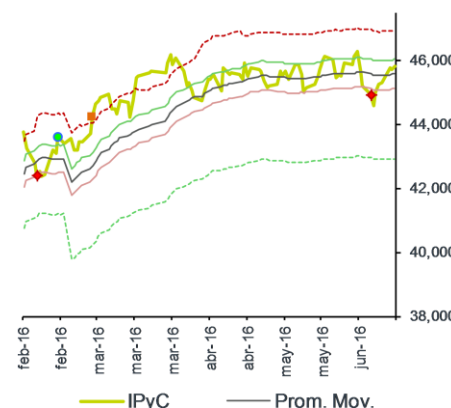
Continuó la incertidumbre en el mercado financiero internacional en torno al próximo referéndum de Gran Bretaña de la Unión Europea. La libra esterlina se apreció 0.2% durante la jornada, impulsado por los resultados de las encuestas, un día antes de que se realice la votación, el 43% se encuentra a favor de dejar la UE y el 41% a favor de permanecer. En general, la menor aversión al riesgo resultó con sesgo positivo en el mercado de las divisas, ya que 15 de las 16 principales monedas marcan ganancias. El precio del petróleo registró caídas al final de la jornada, luego de cotizar por encima de los 50 dólares por barril por la mañana, lectura que no se había visto desde el 10 de junio. La desaceleración en el precio del crudo fue después de que el gobierno publicara que los inventarios de petróleo semanales se contrajeron 0.9 millones de barriles. El resultado decepcionó, ya que se espera una caída de 1.3mbd. Por otro lado, el oro cotiza en un nivel de 1,200 dólares por onza. En general, no registró mayor volatilidad ante las mayores expectativas de permanencia de Reino Unido.

En el testimonio semestral de la presidente de la Fed ante el Congreso de EUA, Yellen remarcó las posibles implicaciones negativas en caso de que Reino Unido salga de la UE.

EN LAS PRÓXIMAS HORAS

Se conocerán los resultados del referéndum de Gran Bretaña por la tarde de mañana.

En México, se publicará el IGAE de abril y la inflación de la primera quincena de junio.



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		8.06%

TIPO DE CAMBIO

	\$	Var%
Actual	18.5365	
Ayer	18.5915	-0.30%
En el Mes	18.4695	0.36%
En el Año	17.2120	7.70%
12 Meses	15.3355	20.87%

VALUACIÓN IPyC y BX+60

FV / Ebitda	IPyC	V%	BX+60	V%
Actual	10.80		11.70	
Prom. 5 a	9.87	9.4%	15.06	-22.3%
Max. 5a	11.15	-3.1%	21.85	-46.5%
Min. 5a	7.82	38.0%	7.60	53.9%

Otros Múltiplos

	IPyC	BX+60
P/U	31.68	26.63
P/VL	3.18	3.43
Inverso P/U	3.2%	3.8%
P/U MSCI Latam	30.78	
P/U S&P	19.32	

OTROS INDICADORES

	Actual	vs. Prom1a
Vix	21.17	17.22%
TED Spread	37.29	12.78%

	Nivel	Lectura
Miedo-Ambición	57	Ambición

¿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