



En 3 Minutos

CIERRAN LAS URNAS DEL BREXIT

BX+

24 de Junio de 2016

RESUMEN DE MERCADO

MAYORES ALZAS EN EL DÍA

Azteca CPO	3.70%
Gf Norte O	3.02%
Bolsa A	3.00%
Gfamsa A	2.64%
Alfa A	2.61%

MAYORES BAJAS EN EL DÍA

Nemak A	-1.46%
Mega CPO	-1.17%
Pappel *	-1.00%
Gfinter O	-0.90%
Funo 11	-0.58%

MOV. POR EMISORA AYER

	Emisoras	%
Alzas	82	68.9%
Bajas	28	23.5%
S/Cambio	9	7.6%

CDS Actual Var. 1d

	Actual	Var. 1d
México	164.71	-1.04%
Brasil	328.18	-0.16%
Rusia	244.42	-1.04%
Corea	58.50	-1.13%

INDICES ASIA Var. 1d

		Var. 1d
Nikkei	16,238	1.07%
Hangsen	20,868	0.35%

SEÑALES ET IPyC

Señal Act.	Cpa Seg.
Compra	46,043

SEÑALES ET BX+60

Señal Act.	Cpa Seg.
Aler.Cpa.	125.86

BOLSA

HACE UNAS HORAS

Los mercados accionarios en EUA tuvieron cierres positivos ante un alto grado de confianza por parte de los inversionistas sobre la permanencia del Reino Unido en la Unión Europea en la votación del día de hoy. Asimismo, se mantuvieron optimistas ante la prueba de estrés de los bancos realizada por la FED cuyo resultado se publicó al cierre, mostrando una nota aprobatoria para todo el sector por segundo año consecutivo. Esta expectativa provocó que el sector financiero liderará las ganancias en el S&P, siendo Goldman Sachs la emisora con mayor apreciación (+2.76%). En el ámbito corporativo, Volkswagen anunció que pagaría hasta US\$10.2bn en compensaciones a clientes afectados por el escándalo de manipulación de emisiones.

En México, el IPyC terminó la sesión al alza por segunda jornada consecutiva, siguiendo la tendencia de los mercados en EUA. La variación fue principalmente impulsada por GFNorte, Cemex, y ALFA. En el ámbito corporativo, OHLMex anunció al cierre que recibió una extensión en la vigencia de la concesión Amozoc Perote por seis años adicionales.

EN LAS PRÓXIMAS HORAS

Los inversionistas esperan los resultados de la votación sobre el Brexit. En EUA se publicarán los reportes económicos semanales y resultados financieros de Commercial Metals y Sonic.

ECONOMÍA

HACE UNAS HORAS

Después de cerrar las urnas en Reino Unido por el referéndum, Nigel Farage, político británico, señaló que parece que la opción ganadora es Breain. Adicionalmente, sondeos de medios internacionales muestran ventaja de permanencia de Reino Unido en la Unión Europea. Ante ello, la libra esterlina muestra una apreciación relevante respecto al dólar (2.0%).

El precio del petróleo presenta ganancias de 2.0%, que ubican a la mezcla texana en 50.1 dpb. Ello después de conocerse que la tendencia de los inventarios de petróleo es a la baja. Adicionalmente, el comportamiento de la cotización muestra sensibilidad importante al dólar. En este sentido, el mercado de divisas muestra un sesgo positivo, destaca la apreciación del peso en 0.4% hasta ubicarse en 18.17 pesos por dólar. En el mercado de renta fija, la curva de bonos del tesoro de EUA muestra movimientos positivos generalizados. Los bonos de Reino Unido también muestran alza en rendimientos.

En México, el INEGI publicó el IGAE de abril, su expansión de 3.0% no superó al consenso (3.2%). Sin embargo, el sector servicios logró impulsar a la economía no obstante la debilidad industrial. La inflación de la primera quincena de junio se ubicó por debajo del consenso de analistas y del mes anterior (2.55% vs. 2.66% anterior). Ello obedeció a los bajos precios de agropecuarios.

EN LAS PRÓXIMAS HORAS

Se conocerán los resultados finales del referéndum de Gran Bretaña (1 am hora México). En México, las ventas minoristas de abril se publicarán.

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		7.27%

TIPO DE CAMBIO

	\$	Var%
Actual	18.3050	
Ayer	18.5365	-1.25%
En el Mes	18.4695	-0.89%
En el Año	17.2120	6.35%
12 Meses	15.4340	18.60%

VALUACIÓN IPyC y BX+60

FV / Ebitda	IPyC	V%	BX+60	V%
Actual	10.84		11.76	
Prom. 5 a	9.87	9.8%	15.06	-21.9%
Max. 5a	11.15	-2.8%	21.85	-46.2%
Min. 5a	7.82	38.5%	7.60	54.7%

Otros Múltiplos

	IPyC	BX+60
P/U	31.83	26.85
P/VL	3.19	3.45
Inverso P/U	3.1%	3.7%
P/U MSCI Latam	30.82	
P/U S&P	19.58	

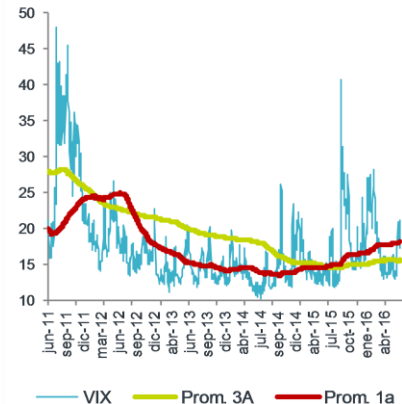
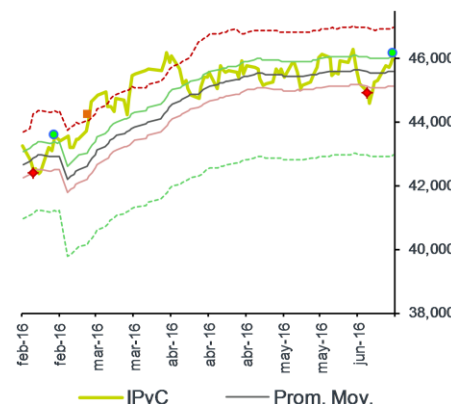
OTROS INDICADORES

	Actual	vs. Prom1a
Vix	17.35	-4.03%
TED Spread	37.63	13.67%

	Nivel	Lectura
Miedo-Ambición	74	Ambición

INDICES	Cierre	1d	En el Mes	En Año	12M
IPyC	46,146	0.74%	1.51%	7.37%	1.52%
IPyC Dls.	2,521	2.02%	2.42%	0.96%	-14.40%
Dow Jones	18,011	1.29%	1.26%	3.36%	-0.73%
S&P	2,113	1.34%	0.78%	3.39%	-0.51%
Nasdaq	4,910	1.59%	-0.77%	-1.94%	-4.85%
Bovespa	51,558	2.79%	6.37%	18.93%	-4.12%
BX+ 60	126.59	0.63%	2.17%	8.63%	2.11%
BX+ 60 Dls.	6.92	1.90%	3.09%	2.14%	-13.91%

FUTUROS	Cierre	1d	En el Mes	En Año	12M
IPyC (6m)	46,500	1.09%	1.54%	7.79%	2.00%
IPyC (9m)	46,640	0.81%	1.04%	8.28%	2.42%
Oro	1,260.40	-0.76%	3.52%	18.88%	7.12%
Plata	17.39	0.13%	8.73%	25.99%	10.26%
Cobre	4,700.00	0.00%	0.42%	-0.27%	-18.56%
Petróleo(WTI)	50.14	2.06%	2.12%	35.37%	-17.82%
Gas natural	2.70	0.75%	17.88%	-1.06%	-1.06%
Trigo	465.75	-1.38%	0.27%	-0.90%	-11.62%



¿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