



# En 3 Minutos

## SE EXTIENDE RALLY

# BX+

30 de Junio de 2016

### RESUMEN DE MERCADO

#### MAYORES ALZAS EN EL DÍA

|             |       |
|-------------|-------|
| Element *   | 4.10% |
| Maxcom CPO  | 3.66% |
| Gsanbor B-1 | 3.54% |
| Sare B      | 3.45% |
| Cultiba B   | 3.45% |

#### MAYORES BAJAS EN EL DÍA

|             |        |
|-------------|--------|
| Mega CPO    | -5.52% |
| Comerci UBC | -1.39% |
| Lala B      | -0.83% |
| Kimber A    | -0.62% |
| Elektra *   | -0.58% |

#### MOV. POR EMISORA AYER

|          | Emisoras | %     |
|----------|----------|-------|
| Alzas    | 97       | 80.8% |
| Bajas    | 19       | 15.8% |
| S/Cambio | 4        | 3.3%  |

#### CDS Actual Var. 1d

|        | Actual | Var. 1d |
|--------|--------|---------|
| México | 177.58 | -5.01%  |
| Brasil | 333.88 | -3.81%  |
| Rusia  | 251.34 | -5.01%  |
| Corea  | 61.17  | -3.39%  |

#### INDICES ASIA Var. 1d

|         |        | Var. 1d |
|---------|--------|---------|
| Nikkei  | 15,567 | 1.59%   |
| Hangsen | 20,436 | 1.31%   |

#### SEÑALES ET IPYC

| Señal Act. | Cpa Seg. | Cpa Esp. |
|------------|----------|----------|
| Fuera      | 45,931   | 43,709   |

#### SEÑALES ET BX+60

| Señal Act | Cpa Seg. |
|-----------|----------|
| Aler.Cpa. | 125.54   |

| INDICES     | Cierre | 1d    | En el Mes | En Año | 12M     |
|-------------|--------|-------|-----------|--------|---------|
| IPyC        | 45,466 | 1.68% | 0.02%     | 5.79%  | 1.69%   |
| IPyC Dls.   | 2,452  | 3.28% | -0.36%    | -1.78% | -14.09% |
| Dow Jones   | 17,695 | 1.64% | -0.52%    | 1.55%  | 0.56%   |
| S&P         | 2,071  | 1.70% | -1.25%    | 1.31%  | 0.64%   |
| Nasdaq      | 4,779  | 1.86% | -3.41%    | -4.56% | -3.61%  |
| Bovespa     | 51,003 | 1.99% | 5.22%     | 17.66% | -3.79%  |
| BX+ 60      | 125.10 | 1.41% | 0.97%     | 7.35%  | 2.40%   |
| BX+ 60 Dls. | 6.75   | 3.00% | 0.59%     | -0.34% | -13.50% |

| FUTUROS       | Cierre   | 1d     | En el Mes | En Año | 12M     |
|---------------|----------|--------|-----------|--------|---------|
| IPyC (6m)     | 45,740   | 1.87%  | -0.12%    | 6.03%  | 2.21%   |
| IPyC (9m)     | 45,870   | 1.53%  | -0.63%    | 6.49%  | 2.45%   |
| Oro           | 1,321.00 | 0.24%  | 8.50%     | 24.60% | 12.04%  |
| Plata         | 18.36    | 2.63%  | 14.79%    | 33.01% | 16.98%  |
| Cobre         | 4,814.25 | 0.00%  | 2.86%     | 2.16%  | -16.78% |
| Petróleo(WTI) | 49.57    | 3.59%  | 0.96%     | 33.83% | -15.02% |
| Gas natural   | 2.86     | -0.97% | 25.09%    | 22.46% | 2.03%   |
| Trigo         | 444.50   | -2.79% | -4.31%    | -5.43% | -23.82% |

Fuente: BX+, BMV, Bloomberg

### BOLSA HACE UNAS HORAS

Los principales índices accionarios en EUA terminaron la jornada con alzas superiores al 1.5%, donde el Dow anotó su mayor ganancia en cuatro meses. Por segundo día consecutivo los mercados globales se recuperaron de las caídas que derivaron del Brexit, luego que los inversionistas analizaran detenidamente sus implicaciones tratando de medir su impacto real. Al respecto, analistas coincidieron en que las afectaciones se verán más tarde de lo pensado y probablemente no tengan la magnitud que se esperaba inicialmente. Asimismo los inversionistas se mostraron optimistas ante una fuerte alza en el precio del petróleo acumulando 7.5% en dos sesiones. En el ámbito corporativo, BofA aprobó un plan de recompra de acciones por US\$5,000mn e incrementó el pago de su dividendo trimestral tras la aprobación del plan de capitalización por parte de la FED. Los títulos de la emisora subieron 3.8% en la sesión.

En México, el IPyC terminó la sesión al alza siguiendo la tendencia de los mercados en EUA. El movimiento fue liderado por AMX, GFNorte y GMexico. En el ámbito corporativo, Fibra Macquarie México ha anunciado la extensión del contrato de arrendamiento con Belden y así la segunda buscará expandir sus operaciones en la propiedad.

### EN LAS PRÓXIMAS HORAS

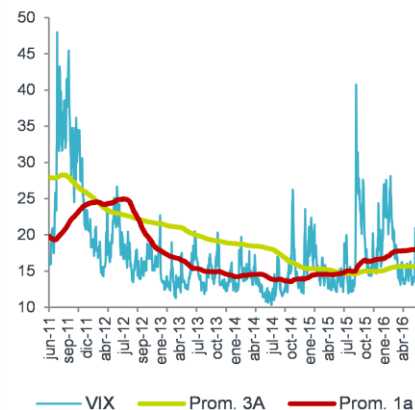
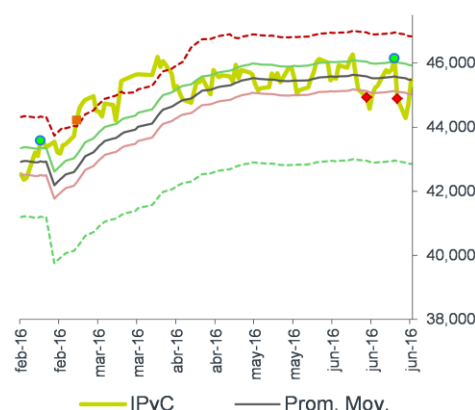
En EUA se publicarán datos de desempleo. Asimismo se reportarán los resultados financieros de ConAgra, Constellation Brands, Darden Restaurants, McCormick, Paychex, Schnitzer Steel, y Micron.

### ECONOMÍA HACE UNAS HORAS

El día de hoy los mercados financieros dieron un respiro del resultado del referéndum de Reino Unido. El mercado de las divisas cerró con un tono positivo, destacaron el USD/ZAR (2.6%), el USD/BRL (2.6%) y el USD/MXN (1.9%). Lo cual se interpreta como una señal de menor aversión al riesgo por el momento. La atención se centró en el siguiente movimiento de la tasa de referencia de EUA, ya que el mercado descuenta que en este año no se verá ningún aumento en la tasa de fondos federales. Ello se debe a que los riesgos en la política monetaria se acentuaron por el tema del Brexit. El día de hoy se reunieron las autoridades de los bancos centrales de Europa, con el fin de acordar una estrategia para estabilizar la volatilidad en el mercado después del Brexit. Los bonos europeos culminan la jornada con avances en los rendimientos, destacó el caso de los bonos de 10 años griegos con un incremento de 41.2pb. Por otro lado, el precio del petróleo WTI se apreció 4.24% y finalizó la jornada en un nivel de 49.88 dólares por barril. Ello se debe a que los inventarios semanales de EUA reportaron una contracción superior a la esperada por el mercado de - 2.22 mil millones de barriles, marcando así la sexta lectura a la baja consecutiva.

### EN LAS PRÓXIMAS HORAS

El Banco de México dará a conocer la decisión de política monetaria a las 13:00. El consenso de Bloomberg espera que suban la tasa a 4.00% desde el 3.75% actual. Sin embargo, en GFBX+ estimamos que se mantendrá sin cambios.



### 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   |       | 8.87%  |

### TIPO DE CAMBIO

|           | \$      | Var%   |
|-----------|---------|--------|
| Actual    | 18.5390 |        |
| Ayer      | 18.8300 | -1.55% |
| En el Mes | 18.4695 | 0.38%  |
| En el Año | 17.2120 | 7.71%  |
| 12 Meses  | 15.6615 | 18.37% |

### VALUACIÓN IPyC y BX+60

| FV / Ebitda | IPyC  | V%    | BX+60 | V%     |
|-------------|-------|-------|-------|--------|
| Actual      | 10.74 |       | 11.67 |        |
| Prom. 5 a   | 9.88  | 8.7%  | 15.06 | -22.5% |
| Max. 5a     | 11.15 | -3.7% | 21.85 | -46.6% |
| Min. 5a     | 7.82  | 37.3% | 7.60  | 53.6%  |

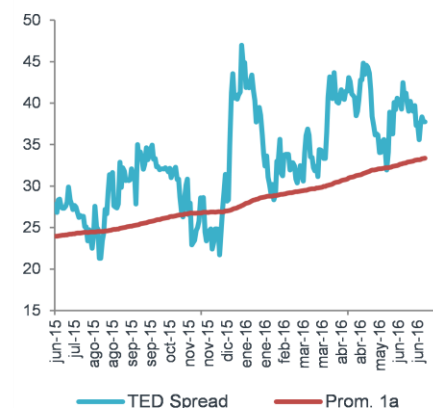
### Otros Múltiplos

|                | IPyC  | BX+60 |
|----------------|-------|-------|
| P/U            | 31.08 | 26.94 |
| P/VL           | 3.23  | 3.44  |
| Inverso P/U    | 3.2%  | 3.7%  |
| P/U MSCI Latam | 30.62 |       |
| P/U S&P        | 19.17 |       |

### OTROS INDICADORES

|            | Actual | vs. Prom1a |
|------------|--------|------------|
| Vix        | 16.69  | -8.31%     |
| TED Spread | 37.75  | 13.53%     |

|                | Nivel | Lectura  |
|----------------|-------|----------|
| Miedo-Ambición | 58    | 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](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<br>CRITERIO | CARACTERÍSTICAS                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        | CONDICION EN<br>ESTRATEGIA                                  | DIFERENCIA VS.<br>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.</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.       | 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>     |
| Jose Maria Flores Barrera     | Analista / Consumo Discrecional / GAP / Gps. Inds. | 55 56251500 x 1451 | <a href="mailto:jfloresb@vepormas.com">jfloresb@vepormas.com</a>     |
| José Eduardo Coello Kunz      | Analista / Alimentos y Bebidas / Comercio          | 55 56251700 x 1709 | <a href="mailto:jcoello@vepormas.com">jcoello@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

|                              |                                            |                    |                                                                    |
|------------------------------|--------------------------------------------|--------------------|--------------------------------------------------------------------|
| Dolores Maria Ramón Correa   | Economista Jr. / Política Monetaria        | 55 56251500 x 1546 | <a href="mailto:dramon@vepormas.com">dramon@vepormas.com</a>       |
| 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>         |