



Rompecabezas

MAPA DE INVERSIONES ESTRATÉGICAS

BX+

TERRENO DESCONOCIDO

La votación de Gran Bretaña a abandonar la Unión Europea, casi un cuarto de siglo después de su creación con el Tratado de Maastricht (7 de febrero de 1992) ha propiciado un enorme desorden en los mercados financieros globales. Los días pasan y los inversionistas tratan de encontrar estrategias acertadas. Sin embargo, muchos de ellos coinciden en que "no tienen ninguna experiencia en lo que sucederá después" dada la novedad del evento (no existe una referencia de evento similar anterior en la historia), propiciando así mayor grado de incertidumbre. Esta nota resume los comentarios y experiencias de especialistas que buscan encontrar un "mapa de mercado para los próximos meses". Pero reconocen también que puede o no conducir a un "tesoro".

MERCADOS ACCIONARIOS: Las acciones europeas son propensas a tener peor parte de un movimiento descendente. Credit Suisse Group AG redujo pronósticos y precios objetivos de fin de año para el Reino Unido, acciones europeas y estadounidenses en un 6.5%, 14.0% y 7.5% respectivamente. Morgan Stanley ve al índice FTSE 100 de Gran Bretaña caer hasta 19% y el índice Euro Stoxx 50 en un 14%, siendo las acciones financieras y de consumo las más golpeadas.

MONEDAS: Los mayores riesgos en los mercados de divisas implican países y economías ricos en materias primas que dependen de Reino Unido, los mayores beneficiarios muy probablemente sean los refugios tradicionales, el dólar y el yen. Lee Ferridge, la cabeza con sede en Boston de la estrategia macro para América del Norte de State Street Global Markets, dijo que el yen podría fortalecer a 95 por dólar a fin de año, de alrededor de 102 el viernes. La libra probablemente recuperará algunas pérdidas.

TASAS DE INTERÉS: Credit Suisse dijo en una nota que se ve en los rendimientos del Tesoro a 10 años "amenaza de mínimos históricos, mientras que Alemania y Japón se moverán más en territorio negativo desconocido." Los rendimientos de referencia a 10 años cayeron unos 19 puntos base el viernes a 1.56%, después de acercarse al mínimo histórico de 1.38%, establecido en 2012. "Todavía esperamos que el capital fluya fuera del Reino Unido, EUA es el destino más probable".

MERCADOS EMERGENTES: El impacto en los países en desarrollo será modesto, dijo Geoffrey Dennis, jefe de estrategia de mercados emergentes globales de UBS Securities. Se puede reconsiderar un ligero exceso de ponderación de las poblaciones de Europa, Oriente Medio y África, ya que países como Turquía, Grecia y Sudáfrica envían partes significativas de sus exportaciones al Reino Unido, "la gente en el Reino Unido va a tener menos dinero para gastar en el extranjero". Países asiáticos, que han sido de bajo rendimiento entre mercados emergentes en lo que va de este año, pueden ver más entradas de flujos ya que los inversores huyen de la agitación en Europa.

LA DEUDA CORPORATIVA: "Nuestra opinión es que el pánico observado en los mercados de crédito sólo durará un día o dos, y proporcionará una oportunidad para comprar a mejores niveles", dijo Credit Suisse en una nota. Morgan Stanley recomienda ser "valiente" mediante la compra de deuda corporativa europea, debido al apoyo potencial y existente del Banco Central Europeo. "Esperamos una fuerte respuesta por parte del BCE".

"No hay medicina
para el miedo"
Proverbio Escocés

Carlos Ponce B.
cponce@vepormas.com
5625 1537

Fuentes: Artículos varios fin de
semana del 25 y 26 de junio
(posterior a Brexit)

Junio 27, 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.

ANEXO: MAYOR DETALLE

En esta sección complementaria, simplemente se exponen algunos argumentos adicionales a los apuntados en la portada por parte de distintos expertos internacionales en distintos temas.

MERCADOS ACCIONARIOS

Las acciones europeas son propensas a tener la peor parte de un movimiento descendente. Credit Suisse Group AG redujo pronósticos y precios objetivos de fin de año para el Reino Unido, acciones europeas y estadounidenses en un 6.5%, 14.0% y 7.5% respectivamente. Morgan Stanley ve al índice FTSE 100 de Gran Bretaña caer hasta 19% y el índice Euro Stoxx 50 en un 14%, siendo las acciones financieras y de consumo las más golpeadas.

Jeff Kleintop, jefe de estrategia de inversión global de Charles Schwab & Co., predijo consecuencias ante el fortalecimiento del dólar estadounidense como moneda de refugio. La fortaleza del dólar presionará a la baja los productos básicos, cortando las ganancias de las empresas exportadoras. Además, siendo Europa el mayor cliente de China, posiblemente "se renovarán las preocupaciones económicas sobre un aterrizaje forzoso de China".

Yogi Dewan, director ejecutivo de Hassium Asset Management, recomienda la venta de acciones europeas para comprar acciones del Reino Unido porque se espera que el Banco de Inglaterra recorte las tasas y encienda de nuevo su programa de flexibilización cuantitativa para apoyar el crecimiento. No obstante, Capelo dijo que tales movimientos pueden empeorar las cosas para los bancos ya "paralizados por las tasas negativas."

RBC Capital Markets sugiere invertir en bancos nórdicos incluyendo Danske Bank A / S, Swedbank AB y DnB NOR porque "tienen relativamente baja beta y sus ingresos deben ser más resistentes."

MONEDAS

Los mayores riesgos en los mercados de divisas implican países y economías ricos en materias primas que dependen del Reino Unido, los mayores beneficiarios muy probablemente sean los refugios tradicionales, el dólar y el yen.

Lee Ferridge, la cabeza con sede en Boston de la estrategia macro para América del Norte de State Street Global Markets, dijo que el yen podría fortalecer a 95 por dólar a fin de año, de alrededor de 102 el viernes. La libra probablemente recuperará algunas pérdidas.

Deutsche Bank AG mantiene su previsión bajista a fin de año para el euro a \$1.05. El Rand de Sudáfrica es una de las monedas más vulnerables de mercados emergentes debido a los estrechos lazos financieros con el Reino Unido, mientras que los inversores en rublo pueden encontrar algún beneficio del aislamiento proporcionado por sanciones a Rusia, según los analistas de UniCredit SpA. Morgan Stanley recomienda vender dólar australiano frente al yen.

TASAS DE INTERÉS

Credit Suisse dijo en una nota que ve en los rendimientos del Tesoro a 10 años "amenaza de mínimos históricos, mientras que Alemania y Japón se moverán más en territorio negativo desconocido."

Los rendimientos de referencia a 10 años cayeron unos 19 puntos base el viernes a 1.56%, después de acercarse al mínimo histórico de 1.38%, establecido en 2012.

"Todavía esperamos que el capital fluya fuera del Reino Unido, EUA es el destino más probable".

MERCADOS EMERGENTES

El impacto en los países en desarrollo será modesto, dijo Geoffrey Dennis, jefe de estrategia de mercados emergentes globales de UBS Securities. Se puede reconsiderar un ligero exceso de ponderación de las poblaciones de Europa, Oriente Medio y África, ya que países como Turquía, Grecia y Sudáfrica envían partes significativas de sus exportaciones al Reino Unido, "la gente en el Reino Unido va a tener menos dinero para gastar en el extranjero". Países asiáticos, que han sido de bajo rendimiento entre mercados emergentes en lo que va de este año, pueden ver más entradas de flujos ya que los inversores huyen de la agitación en Europa.

Viktor Szabo, que colabora en la supervisión de unos \$10 mil millones en deuda de mercados emergentes de Aberdeen Asset Management Plc en Londres, ve los mercados emergentes pronto con mayor atractivo, como sucedió antes por las altas tasas de interés que ofrecen. "Podríamos ver más flujos de entrada en deuda emergente,"

LA DEUDA CORPORATIVA

"Nuestra opinión es que el pánico observado en los mercados de crédito sólo durará un día o dos, y proporcionará una oportunidad para comprar a mejores niveles", dijo Credit Suisse en una nota.

Morgan Stanley recomienda ser "valiente" mediante la compra de deuda corporativa europea, debido al apoyo potencial y existente del Banco Central Europeo. "Esperamos una fuerte respuesta por parte del BCE".

¿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	jdomech@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 María 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