



En 3 Minutos

FED MANTIENE TASAS

BX+

28 de Julio de 2016

RESUMEN DE MERCADO

MAYORES ALZAS EN EL DÍA

Gfamsa A	4.81%
Element *	4.22%
Gentera *	3.14%
Cemex CPO	3.01%
Gmexico B	2.60%

MAYORES BAJAS EN EL DÍA

Ica *	-6.91%
Kof L	-3.77%
Vesta *	-3.64%
Kimber A	-3.46%
Walmex *	-3.41%

MOV. POR EMISORA AYER

	Emisoras	%
Alzas	46	36.8%
Bajas	70	56.0%
S/Cambio	9	7.2%

CDS Actual Var. 1d

	Actual	Var. 1d
México	148.28	2.90%
Brasil	293.82	0.72%
Rusia	233.70	2.90%
Corea	49.01	1.23%

INDICES ASIA Var. 1d

		Var. 1d
Nikkei	16,665	1.72%
Hangsen	22,219	0.40%

SEÑALES ET IPYC

Señal Act.	Vta Seg.	Vta Esp.
Dentro	45,616	47,468

SEÑALES ET BX+60

Señal Act	Vta Seg.	VtaEsp
Dentro	124.96	131.04

BOLSA

HACE UNAS HORAS

Los mercados accionarios en EUA registraron cierres mixtos marginales luego que la Fed mantuvo las tasas en un rango de 0.25% a 0.50%. Los principales índices accionarios (al igual que el precio del petróleo) se caracterizaron por la volatilidad durante la jornada con una recuperación a partir del anuncio de la Fed y una toma de utilidades en los últimos instantes. El sector que presentó mayor depreciación fue el de consumo básico (-1.4%) luego que Coca-Cola (-3.3%) cerrara su 3er caída consecutiva. Lo anterior se traduce en un reporte decepcionante de la refresquera afectado por obstáculos internacionales de mayor gravedad a lo esperado.

En México, el IPyC cerró la sesión a la baja por tercer día consecutivo siguiendo la tendencia de los mercados en EUA. El movimiento fue liderado por Femsa, AMX y Walmex. En el ámbito corporativo, Femsa dio a conocer sus resultados financieros del 2T16, donde los Ingresos resultaron en línea y el Ebitda por debajo.

EN LAS PRÓXIMAS HORAS

Los inversionistas seguirán atentos a reportes corporativos, destacando Amazon, Alphabet, AstraZeneca, BNP Paribas, CBS, Colgate-Palmolive, ConocoPhillips, Credit Suisse, Diageo, Expedia, Ford, Harley-Davidson, Hershey, Royal Dutch Shell, Samsung, Total y TransCanda.

ECONOMÍA

HACE UNAS HORAS

En su anuncio de política monetaria, la Reserva Federal (Fed) mantuvo la tasa de referencia en un rango de 0.25% a 0.50%. La decisión no fue unánime, ya que E. George-presidente de la Fed de Kansas- votó a favor de un incremento. El Comité señaló que las condiciones económicas actuales garantizan incrementos graduales de la tasa de referencia. Sin embargo, ello dependerá de la evolución de la actividad económica observable en indicadores económicos. El comunicado abrió la puerta a posibles alzas durante la reunión de septiembre y diciembre, una vez que la Fed cuente con un mayor número de indicadores para evaluar el estado de la economía. Actualmente, la curva de futuros de la tasa de fondeo federal descuenta un alza en septiembre con una probabilidad de 26.4%. El precio del petróleo prolongó su comportamiento descendente (WTI: -2.3%), ello después de que se dieran a conocer los inventarios de petróleo en EUA. El indicador tabuló un incremento de 1.7Mdb, por encima del descenso esperado de 2.0Mdb. El mercado de divisas mostró un sesgo positivo al cierre, ello dada la decisión de la Fed; no obstante, el USD/MXN se depreció en 0.27%, llegando a un nivel de 18.82 pesos por dólar. En México, la CNH aprobó las bases de la licitación para permitir a PEMEX buscar socios en la explotación del campo petrolero Trión, en aguas profundas del Golfo de México.

EN LAS PRÓXIMAS HORAS

En México se publicará el indicador global de actividad económica estatal al 1T16. En EUA, la Convención Nacional Demócrata llega a su término.

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	5.74%

TIPO DE CAMBIO

	\$	Var%
Actual	18.8700	
Ayer	18.8125	0.31%
En el Mes	18.2575	3.35%
En el Año	17.2120	9.63%
12 Meses	16.2850	15.87%

VALUACIÓN IPyC y BX+60

FV / Ebitda	IPyC	V%	BX+60	V%
Actual	10.73		11.96	
Prom. 5 a	9.91	8.2%	15.09	-20.7%
Max. 5a	11.15	-3.8%	21.85	-45.3%
Min. 5a	7.82	37.1%	7.60	57.4%

Otros Múltiplos

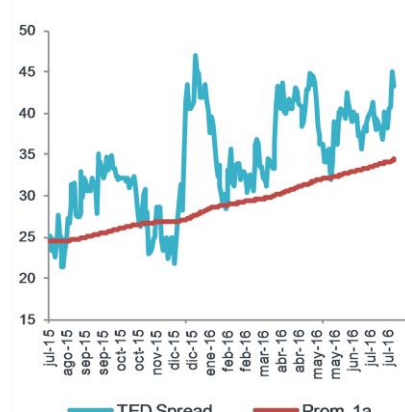
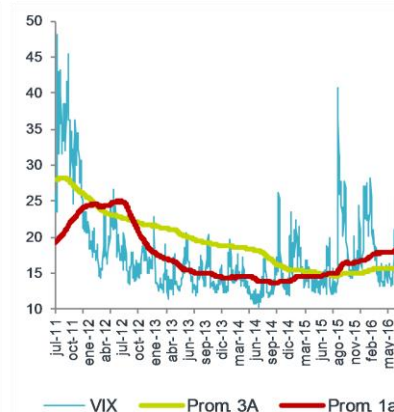
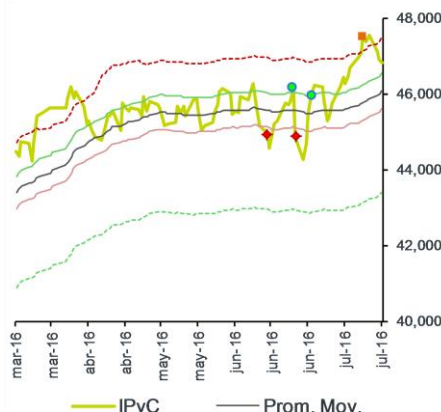
	IPyC	BX+60
P/U	30.91	28.58
P/VL	3.13	3.28
Inverso P/U	3.2%	3.5%
P/U MSCI Latam	35.08	
P/U S&P	20.22	

OTROS INDICADORES

	Actual	vs. Prom1a
Vix	12.83	-28.98%
TED Spread	43.35	26.66%

Nivel Lectura

Miedo-Ambición	82	Ambición Extrema
----------------	----	------------------



¿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, Rafael Antonio Camacho Pelaez, Juan Antonio Mendiola Carmona, 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
José María Flores Barrera	Analista / Grupos Industriales / Aeropuertos	55 56251500 x 1451	jfloresb@vepormas.com
José Eduardo Coello Kunz	Analista / Consumo Discrecional / Minoristas	55 56251700 x 1709	jcoello@vepormas.com
Rafael Antonio Camacho Pelaez	Analista / Alimentos y Bebidas / Internacional	55 56251500 x 1530	racamacho@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

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