



En 3 Minutos

ALERTA CONSUMO

BX+

03 de Agosto de 2016

RESUMEN DE MERCADO

MAYORES ALZAS EN EL DÍA

Gfamsa A	7.16%
Azteca CPO	4.11%
Chdraui B	2.85%
Alpek A	2.10%
Pe&Oles *	2.08%

MAYORES BAJAS EN EL DÍA

Ideal B-1	-2.85%
Pochtec B	-2.74%
Genera *	-2.55%
Volar A	-2.33%
Cemex CPO	-2.24%

MOV. POR EMISORA AYER

	Emisoras	%
Alzas	42	33.1%
Bajas	73	57.5%
S/Cambio	12	9.4%

CDS Actual Var. 1d

	Actual	Var. 1d
México	154.12	1.57%
Brasil	292.93	0.60%
Rusia	237.51	1.57%
Corea	48.33	-0.75%

INDICES ASIA Var. 1d

		Var. 1d
Nikkei	16,391	-1.47%
Hangsen	22,129	0.00%

SEÑALES ET IPYC

Señal Act.	Vta Seg.	Vta Esp.
Dentro	45,792	47,652

SEÑALES ET BX+60

Señal Act	Vta Seg.	VtaEsp
Dentro	125.42	131.53

BOLSA

HACE UNAS HORAS

Los mercados accionarios en EUA retrocedieron de nueva cuenta a medida que el humor de los inversionistas se vio afectado por débiles lecturas de emisoras relacionadas con el consumo discrecional. En específico, las ventas mensuales de automóviles fueron decepcionantes por lo que emisoras como Ford y GM lideraron las caídas en la sesión. A esto se sumó la publicación de indicadores mensuales de consumo que mostraron una evolución marginal. Por su parte, el petróleo extendió su racha negativa y rompió la barrera de los \$40 dólares. A pesar de lo anterior, emisoras del sector energético fueron las de mejor desempeño durante la sesión ya que algunos inversionistas detectaron compras de oportunidad ante las fuertes caídas registradas tras los débiles reportes. Tal fue el caso de Exxon Mobil cuyos títulos subieron cerca de 1.6% el día de hoy.

En México, el IPyC siguió la tendencia de los principales índices en EUA. Si bien 26 de los 37 componentes del índice mostraron disminuciones, el movimiento fue liderado por aquellas de mayor peso como Cemex, GFNorte y Femsa. En el ámbito corporativo, Peñoles dio a conocer sus cifras al 2T16 con crecimientos en Ventas y Ebitda de 26% y 25%, ambos en línea con las expectativas.

EN LAS PRÓXIMAS HORAS

Los inversionistas seguirán atentos a datos económicos semanales y reportes al 2T16 destacando Time Warner.

ECONOMÍA

HACE UNAS HORAS

En la Eurozona, se conoció que el PMI de manufacturas de julio se ubicó en 50.2 puntos (anterior: 53.0, consenso: 51.9). Adicionalmente, los precios al productor de julio registraron una contracción de 3.1% (anterior: -3.8%, consenso: -3.4%). Se conoció el detalle del paquete de estímulos del primer ministro de Japón. La mayor parte de éstos corresponde a proyectos de infraestructura y retos demográficos. En EUA, se publicó el indicador de ingreso y gasto personal para junio, mismos que se ubicaron en 0.2% y 0.4% respectivamente.

El precio del petróleo terminó la jornada por debajo de los 40dpb, con pérdidas de más de 1.0%. Sin embargo, Citigroup y Bofa se mantienen optimistas y esperan una recuperación a fin de año (50dpb en diciembre). El mercado de divisas presenta un tono mixto. Los riesgos relacionados a los resultados de las elecciones en EUA comienzan a repercutir en el desempeño del USDMXN.

En el mercado de renta fija, es observable un tono negativo (alza en rendimientos). Los nodos de mediano y largo plazo de la curva de bonos de EUA muestran alzas promedio de 1.5pbs.

EN LAS PRÓXIMAS HORAS

Lo más relevante será la creación de empleo privado ADP en EUA para julio (consenso: 170 mil). También estaremos atentos a los inventarios de petróleo (consenso: -1.4Mdbd) y de gasolina (consenso: -0.39Mdbd).

ESTIMADOS ECONÓMICOS

INDICADOR	2015	2016E
PIB	2.5%	2.3%
T de Cambio	17.21	18.90
Inflación	2.13%	3.50%
Cetes (28d)	3.05%	4.66%
IPyC		49,500
Var% IPyC		6.32%

TIPO DE CAMBIO

	\$	Var%
Actual	18.9490	
Ayer	18.8450	0.55%
En el Mes	18.7685	0.96%
En el Año	17.2120	10.09%
12 Meses	16.1260	17.51%

VALUACIÓN IPyC y BX+60

FV / Ebitda	IPyC	V%	BX+60	V%
Actual	10.75		11.97	
Prom. 5 a	9.92	8.4%	15.10	-20.7%
Max. 5a	11.15	-3.6%	21.85	-45.2%
Min. 5a	7.82	37.4%	7.60	57.5%

Otros Múltiplos

	IPyC	BX+60
P/U	32.01	27.43
P/VL	3.03	3.28
Inverso P/U	3.1%	3.6%
P/U MSCI Latam	38.43	
P/U S&P	20.18	

OTROS INDICADORES

	Actual	vs. Prom1a
Vix	13.37	-26.03%
TED Spread	49.53	42.83%

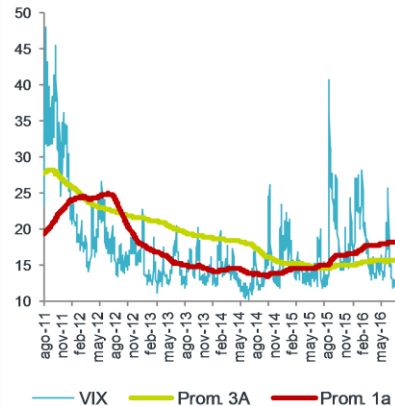
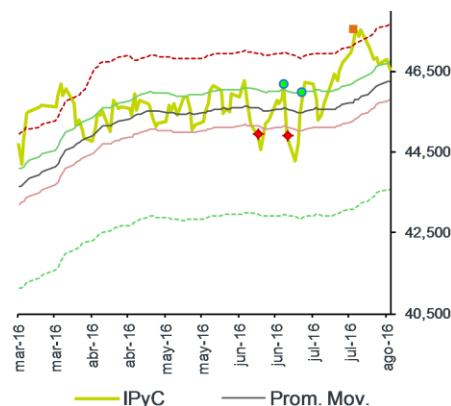
Miedo-Ambición

Nivel	Lectura
77	Ambición Extrema

INDICES	Cierre	1d	En el Mes	En Año	12M
IPyC	46,558	-0.53%	-0.22%	8.33%	4.03%
IPyC Dls.	2,457	-1.08%	-1.17%	-1.60%	-11.46%
Dow Jones	18,314	-0.49%	-0.64%	5.10%	3.53%
S&P	2,157	-0.64%	-0.76%	5.53%	2.53%
Nasdaq	5,138	-0.90%	-0.47%	2.60%	0.18%
Bovespa	56,162	-1.05%	-2.00%	29.56%	10.42%
BX+ 60	127.33	-0.27%	-0.23%	9.26%	2.20%
BX+ 60 Dls.	6.72	-0.82%	-1.18%	-0.75%	-13.03%

FUTUROS	Cierre	1d	En el Mes	En Año	12M
IPyC (6m)	46,912	-0.52%	-0.40%	8.74%	4.81%
IPyC (9m)	47,220	-0.91%	-0.24%	9.62%	4.88%
Oro	1,370.40	0.79%	0.95%	29.26%	25.14%
Plata	20.67	0.80%	1.56%	49.71%	40.15%
Cobre	4,871.00	0.00%	-0.94%	3.36%	-6.70%
Petróleo(WTI)	39.62	-1.10%	-4.76%	6.97%	-15.92%
Gas natural	2.73	-1.41%	-5.01%	16.90%	0.59%
Trigo	401.25	-1.17%	-1.59%	-14.63%	-19.63%

Fuente: BX+, BMV, Bloomberg



¿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
María 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