



En 3 Minutos

¡POR FIN LA OPEP LOGRA UN ACUERDO!

BX+

01 de Diciembre de 2016

RESUMEN DE MERCADO

MAYORES ALZAS EN EL DÍA

Hotel *	6.36%
Sport S	5.28%
Alpek A	3.51%
Gfbinor O	3.43%
Ienova *	3.42%

MAYORES BAJAS EN EL DÍA

Urbi *	-7.70%
Fshop 13	-4.36%
Ica *	-3.58%
Autlan B	-3.57%
Element *	-3.37%

MOV. POR EMISORA AYER

Emisoras	%
Alzas	56 45.5%
Bajas	59 48.0%
S/Cambio	8 6.5%

CDS Actual Var. 1d

México	Actual	Var. 1d
México	185.15	-0.92%
Brasil	300.33	-0.65%
Rusia	231.35	0.00%
Corea	50.51	-1.61%

INDICES ASIA Var. 1d

INDICES ASIA	Var. 1d
Nikkei	18,308 0.01%
Hangsen	22,790 0.23%

SEÑALES ET IPyC

Señal Act.	Cpa Seg.
Aler.Cpa.	45,553

SEÑALES ET BX+60

Señal Act	Cpa Seg.
Aler.Cpa	122.30

INDICES	Cierre	1d	En el Mes	En Año	12M
IPyC	45,316	-0.12%	-5.61%	5.44%	4.37%
IPyC Dls.	2,210	0.43%	-12.98%	-11.50%	-15.65%
Dow Jones	19,124	0.01%	5.41%	9.75%	7.92%
S&P	2,199	-0.27%	3.42%	7.58%	5.69%
Nasdaq	5,324	-1.05%	2.59%	6.32%	4.21%
Bovespa	61,906	1.51%	-4.65%	42.81%	37.20%
BX+ 60	121.38	0.14%	-7.14%	4.15%	0.12%
BX+ 60 Dls.	5.92	0.70%	-14.38%	-12.58%	-19.08%

FUTUROS	Cierre	1d	En el Mes	En Año	12M
IPyC (6m)	45,433	-0.02%	-5.58%	5.32%	3.74%
IPyC (9m)	45,650	-0.16%	-5.78%	5.98%	3.51%
Oro	1,173.90	-1.42%	-7.79%	10.72%	10.19%
Plata	16.48	-1.54%	-7.38%	19.41%	17.01%
Cobre	5,692.00	0.00%	17.50%	20.79%	23.68%
Petróleo(WTI)	49.44	9.31%	5.51%	33.48%	18.70%
Gas natural	3.35	0.94%	10.58%	43.18%	49.71%
Trigo	402.75	-1.47%	-3.24%	-14.31%	-15.30%

Fuente: BX+, BMV, Bloomberg

BOLSA

HACE UNAS HORAS

Los principales índices en Estados Unidos finalizaron la jornada en terreno mixto con sesgo negativo; recortando las ganancias iniciales, impulsadas por el fuerte incremento en las cotizaciones internacionales de petróleo. Lo anterior, ya que mayores precios de energéticos podrían causar un incremento en la inflación; que es uno de los principales indicadores que sigue la Fed. Adicionalmente, en las últimas semanas se han dado a conocer datos económicos mejores de lo esperado y se han revisado al alza las perspectivas de crecimiento en EUA, por lo que un aumento en las tasas de interés parecería inminente; lo cual presiona a los mercados de capitales.

En México, el IPyC cerró con pérdidas, pese a las ganancias iniciales por el optimismo derivado del aumento en los precios del petróleo; en línea con el desempeño de las bolsas en EUA. Las principales bajas provinieron de Gfregio (-3.2%), Lab (-2.4%) y Gmexico (-1.97%). Cabe señalar que el IPyC acumuló una pérdida de 5.61% durante noviembre.

EN LAS PRÓXIMAS HORAS

En EUA se publicarán datos relacionados al mercado laboral y de manufactura; mientras que en México destacará la publicación de las Minutas de Banxico.

ECONOMÍA

HACE UNAS HORAS

Concluyó la segunda reunión ordinaria del año de la OPEP, en la cual se acordó una reducción de 1.2 mbd a partir de enero 2017 (niveles de 32.5 mbd, similar a los registrados en el 1T16 y 4.4% menos de niveles de octubre). La duración del acuerdo es de seis meses aunque puede prolongarse dependiendo de las condiciones del mercado. Rusia, país no miembro de la OPEP, contribuirá con una reducción de 600 mil barriles al día. La mezcla texana WTI se encontró beneficiada toda la sesión por el optimismo en torno al evento (+8.0%). Ello ha beneficiado a las divisas relacionadas, en particular, el peso se ha apreciado frente al dólar toda la jornada (+0.3%). El real brasileño (0.2%), el krone de Noruega (0.25%) también se beneficiaron.

La perspectiva de una mayor cotización ha generado expectativas de presiones inflacionarias. Por lo cual, los bonos del tesoro de EUA prolongaron el alza en rendimientos. En particular, los treasuries de 10 años registraron un incremento de 7.2pbs.

EN LAS PRÓXIMAS HORAS

En EUA, conoceremos datos del sector automotriz de noviembre e indicadores adelantados de manufactura para noviembre.

En México, el IMEF divulgará su indicador del sector manufacturero y no manufacturero de noviembre. Banxico publicará las minutas de la reunión del 17 de noviembre, en la cual incrementó en 50 pbs la tasa de referencia.

ESTIMADOS ECONÓMICOS

INDICADOR	2016E	2017E
PIB	2.1%	1.6%
T de Cambio	20.30	22.20
Inflación	3.30%	3.90%
Cetes (28d)	5.66%	6.58%
IPyC		49,800
Var% IPyC		9.90%

TIPO DE CAMBIO

	\$	Var%
Actual	20.5065	
Ayer	20.6200	-0.55%
En el Mes	18.9060	8.47%
En el Año	17.2120	19.14%
12 Meses	16.5735	23.73%

VALUACIÓN IPyC y BX+60

FV / Ebitda	IPyC	V%	BX+60	V%
Actual	10.03		12.60	
Prom. 5 a	10.05	-0.2%	15.09	-16.5%
Max. 5a	11.15	-10.1	21.85	-42.3%
Min. 5a	8.68	15.6	-1.11	-1239.9%

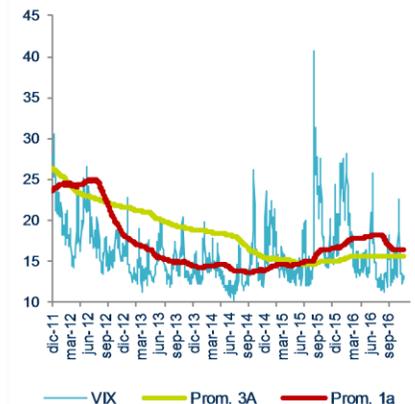
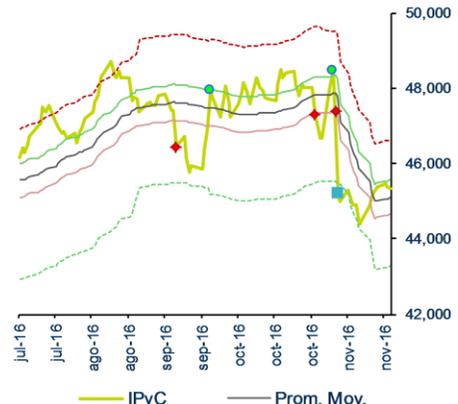
Otros Múltiplos

Otros Múltiplos	IPyC	BX+60
P/U	23.81	24.63
P/VL	2.78	2.54
Inverso P/U	4.2%	4.1%
P/U MSCI Latam	36.71	
P/U S&P	20.55	

OTROS INDICADORES

	Actual	vs. Prom1a
Vix	45.36	7.08%
TED Spread	98.90	-4.37%

	Nivel	Lectura
Miedo-Ambición	73	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, Rafael Antonio Camacho Peláez, Verónica Uribe Boyzo, Juan Antonio Mendiola Carmona, Mariana Paola Ramírez Montes y Maricela Martínez Álvarez, analistas responsables de la elaboración de este Reporte están disponibles en, www.vepormas.com, 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

Alejandro Finkler Kudler	Director General Casa de Bolsa	55 56251500	
Carlos Ponce Bustos	DGA Análisis y Estrategia	55 56251500 x 1537	ponce@vepormas.com
Javier Domenech Macias	Director de Tesorería y Mercados	55 56251500	
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 Peláez	Analista / Alimentos y Bebidas / Internacional	55 56251500 x 1530	racamacho@vepormas.com
Verónica Uribe Boyzo	Analista / Financieras / Telecomunicaciones	55 56251500 x 1465	vuribeb@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 ECONÓMICA

Mariana Paola Ramírez Montes	Economista	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

COMUNICACIÓN Y RELACIONES PÚBLICAS

Adolfo Ruiz Guzmán	Comunicación y Relaciones Públicas / DGA Desarrollo Comercial	55 11021800 x 32056	aruiz@vepormas.com
--------------------	---	---------------------	--