

# En 3 Minutos

## ELECCIONES DE MIEDO

# BX+

02 de Noviembre de 2016

### RESUMEN DE MERCADO

#### MAYORES ALZAS EN EL DÍA

Lab B	4.16%
Pe&Oles *	2.18%
Ich B	1.70%
Autlan B	1.50%
Mega CPO	1.14%

#### MAYORES BAJAS EN EL DÍA

Ara *	-4.78%
Axtel CPO	-4.05%
Funo 11	-3.85%
Alsea *	-3.83%
Ohlmex *	-3.41%

#### MOV. POR EMISORA AYER

Emisoras	%
Alzas	22 17.6%
Bajas	94 75.2%
S/Cambio	9 7.2%

#### CDS Actual Var. 1d

México	Actual	Var. 1d
México	155.35	1.08%
Brasil	273.96	-0.87%
Rusia	223.66	1.08%
Corea	41.75	0.30%

#### INDICES ASIA Var. 1d

INDICES ASIA	Var. 1d
Nikkei	17,442 0.10%
Hangsen	23,147 0.93%

#### SEÑALES ET IPYC

Señal Act.	Vta Seg.
Venta	47,345

#### SEÑALES ET BX+60

Señal Act	Vta Seg.
Aler.Vta.	129.14

#### INDICES Cierre 1d En el Mes En Año 12M

INDICES	Cierre	1d	En el Mes	En Año	12M
IPyC	47,303	-1.47%	-1.47%	10.07%	6.20%
IPyC Dls.	2,461	-3.08%	-3.08%	-1.43%	-8.79%
Dow Jones	18,037	-0.58%	-0.58%	3.51%	2.11%
S&P	2,112	-0.68%	-0.68%	3.32%	1.56%
Nasdaq	5,154	-0.69%	-0.69%	2.92%	1.98%
Bovespa	63,326	-2.46%	-2.46%	46.08%	38.06%
BX+ 60	129.04	-1.27%	-1.27%	10.73%	5.47%
BX+ 60 Dls.	6.71	-2.88%	-2.88%	-0.84%	-9.41%

#### FUTUROS Cierre 1d En el Mes En Año 12M

FUTUROS	Cierre	1d	En el Mes	En Año	12M
IPyC (6m)	47,250	-1.81%	-1.81%	9.53%	5.78%
IPyC (9m)	47,450	-2.06%	-2.06%	10.16%	6.06%
Oro	1,289.50	1.29%	1.29%	21.63%	12.96%
Plata	18.38	3.28%	3.28%	33.16%	18.50%
Cobre	4,844.25	0.00%	0.00%	2.80%	-5.59%
Petróleo(WTI)	46.52	-0.73%	-0.73%	25.59%	0.13%
Gas natural	2.86	-5.35%	-5.35%	22.55%	22.87%
Trigo	414.25	-0.48%	-0.48%	-11.86%	-20.64%

Fuente: BX+, BMV, Bloomberg

### BOLSA

#### HACE UNAS HORAS

Los mercados accionarios en EUA culminaron operaciones en terreno negativo en la primera jornada del mes; en donde, el S&P500 anotó su sexta sesión consecutiva de baja, lo cual implicaría su racha de pérdidas más larga desde finales de agosto de 2015. Lo anterior ante un incremento en la aversión al riesgo derivado de la incertidumbre generada por la elección presidencial de dicho país la próxima semana. Además, los inversionistas se mantienen cautelosos debido a la decisión de la Fed de mañana; ya que si bien no se espera que se dé un alza en esta reunión de noviembre, buscarán señales sobre un posible incremento en la junta de política monetaria de diciembre.

La principal afectación a los índices provino de los sectores de Servicios Básicos (-1.76%) y Bienes Raíces (-2.02%). Mientras que en la parte corporativa, destacó la caída de los títulos de Pfizer (-2.0%) tras reportar ganancias trimestrales decepcionantes y recortar su guía de utilidades para 2016. El IPyC cerró con un descenso de 1.5%, en línea con el comportamiento de sus pares en Estados Unidos. Durante la jornada, Femsa, Gf Norte y Cemex contribuyeron principalmente con la baja. Por otra parte, América Móvil informó los detalles sobre el pago de P\$0.14 por acción, correspondiente a la segunda exhibición de su dividendo (fecha ex - cupón: 8 de noviembre de 2016).

#### EN LAS PRÓXIMAS HORAS

La atención de los inversionistas se enfocará en el resultado de la reunión del Comité Federal de Mercado Abierto de la FED. En México no se esperan indicadores ni operaciones por la celebración del Día de Muertos.

### ECONOMÍA

#### HACE UNAS HORAS

El USDMXN se ubicó como la divisa más depreciada en la jornada (1.7%), hasta alcanzar el nivel más bajo en seis semanas. Un factor importante de incidencia fue el último sondeo de la cadena ABC News, mismo que mostró que D. Trump lleva la ventaja con 46% mientras que H. Clinton cuenta con 45%. En general, la cercanía de las elecciones presidenciales ha aumentado el nerviosismo en los mercados. La próxima decisión de la Fed y pistas sobre el ciclo de alzas también se posiciona como elemento de incidencia en la divisa mexicana.

El precio del petróleo WTI cerró en 46.7dps, lo que significa un retroceso de 0.1%. Ello derivado de que el consenso prevé que los inventarios de petróleo en EUA -a conocerse mañana- aumenten 1.5mbd. No obstante, los mejores datos del sector manufacturero en China, que impulsaron a los commodities, el hidrocarburo se mostró debilitado a lo largo de la sesión.

El ISM Manufacturero de EUA correspondiente a octubre, sorprendió positivamente al consenso (51.9 vs. 51.7 puntos). Las ventas de vehículos en EUA de octubre superaron al consenso y al mes anterior (actual: 14.05 millones de autos). En México, el IMEF manufacturero de octubre se situó en 50.7pts vs. 51.2pts del mes anterior. El indicador no manufacturero, superó al esperado (51.4pts).

#### EN LAS PRÓXIMAS HORAS

La Fed anunciará su decisión de política monetaria, en la que no esperamos ningún cambio en la tasa de interés. Las probabilidades del mercado de un alza en la tasa son 16.1%.

### ESTIMADOS ECONÓMICOS

INDICADOR	2016E	2017E
PIB	2.1%	2.3%
T de Cambio	18.94	19.10
Inflación	3.00%	3.40%
Cetes (28d)	4.85%	5.57%
IPyC		53,600
Var% IPyC		13.31%

### TIPO DE CAMBIO

	\$	Var%
Actual	19.2190	
Ayer	18.9060	1.66%
En el Mes	18.9060	1.66%
En el Año	17.2120	11.66%
12 Meses	16.5070	16.43%

### VALUACIÓN IPyC y BX+60

FV / Ebitda	IPyC	V%	BX+60	V%
Actual	10.29		12.65	
Prom. 5 a	10.03	2.5%	15.04	-15.9%
Max. 5a	11.15	-7.8%	21.85	-42.1%
Min. 5a	8.68	18.6	-1.11	-1244.5%

### Otros Múltiplos

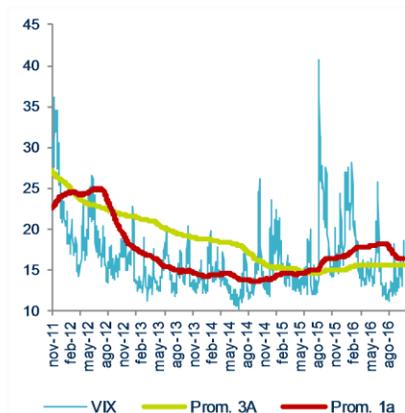
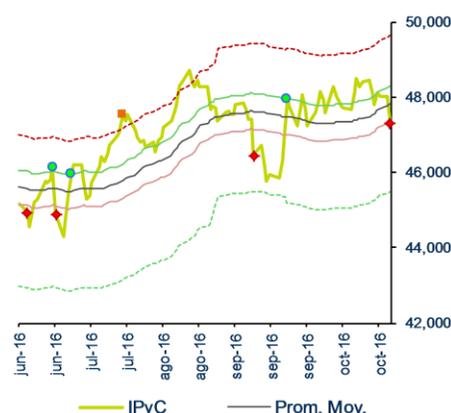
Otros Múltiplos	IPyC	BX+60
P/U	24.65	26.16
P/VL	2.87	2.76
Inverso P/U	4.1%	3.8%
P/U MSCI Latam	37.51	
P/U S&P	19.82	

### OTROS INDICADORES

	Actual	vs. Prom1a
Vix	18.56	12.97%
TED Spread	54.85	33.89%

### Nivel Lectura

Nivel	Lectura
Miedo-Ambición	22 Miedo Extremo



## ¿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 REPORTE 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](http://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
<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. 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.</b>	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	<a href="mailto:cponce@vepormas.com">cponce@vepormas.com</a>
Javier Domenech Macias	Director de Tesorería y Mercados	55 56251500	
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>
José María Flores Barrera	Analista / Grupos Industriales / Aeropuertos	55 56251500 x 1451	<a href="mailto:jfloresb@vepormas.com">jfloresb@vepormas.com</a>
José Eduardo Coello Kunz	Analista / Consumo Discrecional / Minoristas	55 56251700 x 1709	<a href="mailto:jcoello@vepormas.com">jcoello@vepormas.com</a>
Rafael Antonio Camacho Peláez	Analista / Alimentos y Bebidas / Internacional	55 56251500 x 1530	<a href="mailto:racamacho@vepormas.com">racamacho@vepormas.com</a>
Verónica Uribe Boyzo	Analista / Financieras / Telecomunicaciones	55 56251500 x 1465	<a href="mailto:vuribeb@vepormas.com">vuribeb@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 ECONÓMICA**

Mariana Paola Ramírez Montes	Economista	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>

**COMUNICACIÓN Y RELACIONES PÚBLICAS**

Adolfo Ruiz Guzmán	Comunicación y Relaciones Públicas / DGA Desarrollo Comercial	55 11021800 x 32056	<a href="mailto:aruiz@vepormas.com">aruiz@vepormas.com</a>
--------------------	---	---------------------	--