



# En 3 Minutos

## ATENTOS A LAS ELECCIONES

# BX+

08 de Noviembre de 2016

### RESUMEN DE MERCADO

#### MAYORES ALZAS EN EL DÍA

|           |       |
|-----------|-------|
| Gcarso A1 | 7.35% |
| Ohlmex *  | 6.83% |
| Chdraui B | 6.59% |
| Asur B    | 5.87% |
| Sanmex B  | 5.29% |

#### MAYORES BAJAS EN EL DÍA

|           |        |
|-----------|--------|
| Rcentro A | -2.26% |
| Finn 13   | -0.49% |
| Maxcom A  | -0.46% |
| Sport S   | -0.06% |
| Urbi *    | 0.00%  |

#### MOV. POR EMISORA AYER

| Emisoras | %         |
|----------|-----------|
| Alzas    | 112 83.0% |
| Bajas    | 14 10.4%  |
| S/Cambio | 9 6.7%    |

#### CDS Actual Var. 1d

| México | Actual | Var. 1d |
|--------|--------|---------|
| México | 164.00 | -1.00%  |
| Brasil | 285.72 | -0.90%  |
| Rusia  | 237.40 | -1.00%  |
| Corea  | 44.71  | -0.02%  |

#### INDICES ASIA Var. 1d

| INDICES ASIA | Var. 1d      |
|--------------|--------------|
| Nikkei       | 17,177 1.61% |
| Hangsen      | 22,801 0.70% |

#### SEÑALES ET IPYC

| Señal Act. | Cpa Seg. |
|------------|----------|
| Aler.Cpa.  | 48,307   |

#### SEÑALES ET BX+60

| Señal Act | Cpa Seg. | CpaEs  |
|-----------|----------|--------|
| Fuera     | 131.75   | 126.08 |

| INDICES     | Cierre | 1d    | En el Mes | En Año | 12M    |
|-------------|--------|-------|-----------|--------|--------|
| IPyC        | 48,050 | 2.90% | 0.09%     | 11.80% | 6.20%  |
| IPyC Dls.   | 2,577  | 5.07% | 1.77%     | 3.22%  | -4.20% |
| Dow Jones   | 18,260 | 2.08% | 0.65%     | 4.79%  | 1.95%  |
| S&P         | 2,132  | 2.22% | 0.25%     | 4.28%  | 1.54%  |
| Nasdaq      | 5,166  | 2.37% | -0.44%    | 3.17%  | 0.37%  |
| Bovespa     | 64,052 | 3.98% | -1.34%    | 47.75% | 36.52% |
| BX+ 60      | 130.37 | 2.04% | -0.25%    | 11.87% | 5.96%  |
| BX+ 60 Dls. | 6.99   | 4.18% | 1.42%     | 3.28%  | -4.42% |

| FUTUROS       | Cierre   | 1d     | En el Mes | En Año  | 12M     |
|---------------|----------|--------|-----------|---------|---------|
| IPyC (6m)     | 48,330   | 3.27%  | 0.44%     | 12.03%  | 6.26%   |
| IPyC (9m)     | 48,503   | 3.57%  | 0.11%     | 12.60%  | 6.58%   |
| Oro           | 1,282.00 | -1.72% | 0.70%     | 20.92%  | 17.86%  |
| Plata         | 18.21    | -0.90% | 2.30%     | 31.89%  | 23.92%  |
| Cobre         | 4,980.75 | 0.00%  | 2.82%     | 5.69%   | -0.33%  |
| Petróleo(WTI) | 44.94    | 1.97%  | -4.10%    | 21.33%  | 1.47%   |
| Gas natural   | 2.83     | 2.35%  | -6.41%    | 21.18%  | 19.44%  |
| Trigo         | 410.00   | -1.03% | -1.50%    | -12.77% | -21.64% |

Fuente: BX+, BMV, Bloomberg

### BOLSA

#### HACE UNAS HORAS

Los mercados accionarios en Estados Unidos terminaron la jornada con fuertes alzas, cortando una racha de 9 sesiones consecutivas a la baja, donde el Dow Jones marcó su mejor sesión desde marzo de este año, luego de que durante el fin de semana el FBI diera a conocer que no había cambio alguno en la resolución que deslinda de cualquier responsabilidad a la candidata demócrata a la presidencia Hillary Clinton en el tema relacionado al uso indebido de correos electrónicos cuando fungía como Secretaria de Estado, lo que fue muy bien recibido por los inversionistas y manejadores de fondos, que a un día de la elección parecen ver clara la ventaja en la contienda. El petróleo también tuvo una jornada ganadora avanzando 2.02% para terminar cotizando US\$44.69 por barril lo que impulsó el sector energético, así como el financiero y de cuidados de la salud. En el terreno corporativo, Sysco Corporation avanzó +9.38% luego de reportar crecimientos de doble dígito, así como una mejora en sus márgenes. En México, el IPyC siguió la tendencia de los mercados norteamericanos, donde todos los componentes del índice registraron avances. En el ámbito corporativo, Aeroméxico reportó un crecimiento en el tráfico de 7.2%.

#### EN LAS PRÓXIMAS HORAS

Los inversionistas estarán atentos a los resultados de las elecciones en EUA, comentarios del Presidente de la FED de Chicago Charles Evans, así como reportes corporativos donde destacan CVS Health, Valeant y Toyota.

### ECONOMÍA

#### HACE UNAS HORAS

El mercado de divisas cerró con tono mixto. Por un lado, el precio del petróleo terminó la sesión con ganancias de 1.9% hasta situar al WTI en 44.9dpp. La cotización de hidrocarburo fue impulsada por diversos factores. Entre ellos, el relacionado a los comentarios del secretario de la OPEP, quien aseguró que Rusia se sumará al acuerdo de recorte de producción. Por otro, el índice dólar ganó hasta 0.6% en el día, por las mayores probabilidades de victoria de la candidata demócrata. Bajo dicho contexto, el USDMXN se ubicó como la moneda más apreciada frente al dólar (+2.3%). En el mercado de renta fija de EUA, se prolongó el alza en rendimientos de mediano y largo plazo. La noticia de que el FBI exoneró a H. Clinton continuó repercutiendo en el mercado. En México, se publicó la encuesta de expectativas del sector privado Banamex. Los especialistas revisaron ligeramente al alza los pronósticos para la inflación de 2016 y 2017. Respecto al tipo de cambio, los encuestados prevén que 2017 cierre con un nivel de \$18.5 vs. \$18.3 de la encuesta anterior. El INEGI divulgó la confianza del consumidor de octubre, misma que superó al consenso hasta ubicarse en 85 puntos vs. 83.3 puntos.

#### EN LAS PRÓXIMAS HORAS

En EUA, se llevarán a cabo las elecciones presidenciales. Alrededor de las 21hrs tendremos resultados preliminares del ganador virtual. En México, se publicarán las cifras de producción y exportación de vehículos correspondientes a octubre.

### 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   |       | 11.55% |

### TIPO DE CAMBIO

|           | \$      | Var%   |
|-----------|---------|--------|
| Actual    | 18.6435 |        |
| Ayer      | 19.0355 | -2.06% |
| En el Mes | 18.9568 | -1.65% |
| En el Año | 17.2120 | 8.32%  |
| 12 Meses  | 16.8170 | 10.86% |

### VALUACIÓN IPyC y BX+60

| FV / Ebitda | IPyC  | V%    | BX+60 | V%       |
|-------------|-------|-------|-------|----------|
| Actual      | 10.39 |       | 12.72 |          |
| Prom. 5 a   | 10.04 | 3.5%  | 15.05 | -15.5%   |
| Max. 5a     | 11.15 | -6.9% | 21.85 | -41.8%   |
| Min. 5a     | 8.68  | 19.7  | -1.11 | -1250.7% |

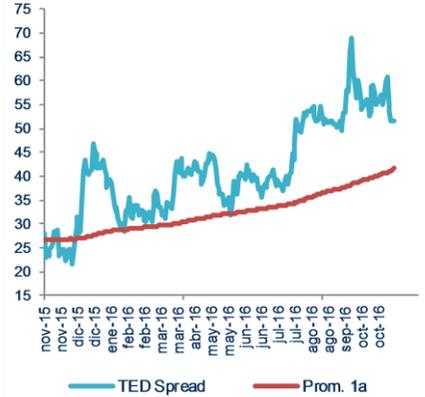
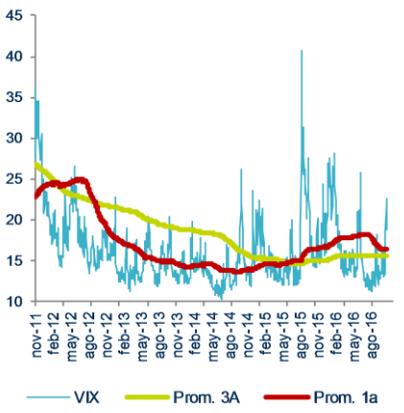
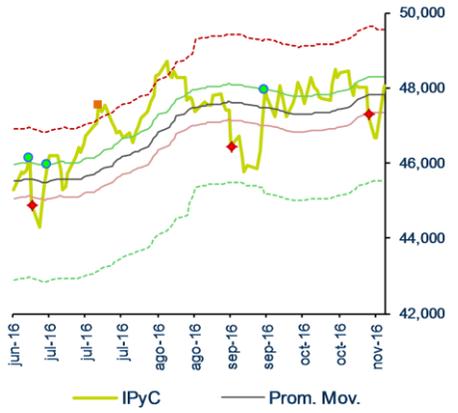
### Otros Múltiplos

| Otros Múltiplos | IPyC  | BX+60 |
|-----------------|-------|-------|
| P/U             | 24.99 | 26.41 |
| P/VL            | 2.91  | 2.80  |
| Inverso P/U     | 4.0%  | 3.8%  |
| P/U MSCI Latam  | 34.51 |       |
| P/U S&P         | 19.92 |       |

### OTROS INDICADORES

|            | Actual | vs. Prom1a |
|------------|--------|------------|
| Vix        | 18.71  | 13.32%     |
| TED Spread | 51.63  | 25.08%     |

|                | Nivel | Lectura |
|----------------|-------|---------|
| Miedo-Ambición | 26    | Miedo   |



## ¿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](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> |
|--------------------|---|---------------------|--|