



# En 3 Minutos

## REACOMODO EN LOS MERCADOS

# BX+

15 de Noviembre de 2016

### RESUMEN DE MERCADO

#### MAYORES ALZAS EN EL DÍA

Ich B	6.10%
Asur B	5.59%
Unifin A	5.01%
Gap B	4.90%
Rassini CPO	4.10%

#### MAYORES BAJAS EN EL DÍA

Vesta *	-6.24%
Ohlmex *	-5.15%
Maxcom A	-4.90%
Mexchem *	-3.36%
Cultiba B	-2.14%

#### MOV. POR EMISORA AYER

	Emisoras	%
Alzas	72	55.8%
Bajas	49	38.0%
S/Cambio	8	6.2%

#### CDS Actual Var. 1d

	Actual	Var. 1d
México	181.03	0.39%
Brasil	301.77	-0.81%
Rusia	234.25	0.39%
Corea	52.50	0.98%

#### INDICES ASIA Var. 1d

		Var. 1d
Nikkei	17,673	1.71%
Hangsen	22,222	-1.37%

#### SEÑALES ET IPYC

	Señal Act.	Cpa Seg.	Cpa Esp.
Fuera	47,279		45,189

#### SEÑALES ET BX+60

	Señal Act	Cpa Seg.	CpaEs
	128.20		123.47

INDICES	Cierre	1d	En el Mes	En Año	12M
IPyC	45,306	0.73%	-5.63%	5.42%	3.87%
IPyC Dls.	2,182	1.64%	-13.83%	-12.60%	-16.42%
Dow Jones	18,869	0.11%	4.00%	8.28%	9.41%
S&P	2,164	-0.01%	1.79%	5.88%	6.98%
Nasdaq	5,218	-0.36%	0.56%	4.21%	5.90%
Bovespa	59,657	0.80%	-8.11%	37.62%	28.25%
BX+ 60	121.64	0.59%	-6.94%	4.37%	1.15%
BX+ 60 Dls.	5.86	1.50%	-15.02%	-13.46%	-18.61%

FUTUROS	Cierre	1d	En el Mes	En Año	12M
IPyC (6m)	45,155	0.91%	-6.16%	4.67%	2.79%
IPyC (9m)	45,285	1.31%	-6.53%	5.13%	2.96%
Oro	1,221.30	-0.25%	-4.07%	15.20%	12.95%
Plata	16.90	-2.77%	-5.03%	22.44%	18.93%
Cobre	5,545.75	0.00%	14.48%	17.68%	14.74%
Petróleo(WTI)	43.67	0.60%	-6.81%	17.90%	7.03%
Gas natural	2.75	5.12%	-9.02%	17.80%	15.28%
Trigo	412.50	-2.14%	-0.90%	-12.23%	-17.13%

Fuente: BX+, BMV, Bloomberg

### BOLSA

#### HACE UNAS HORAS

En una jornada volátil, los principales índices accionarios en EUA cerraron de manera mixta; el Dow Jones (+0.11%) logró despegarse de las bajas del resto de los índices, ubicándose en un nuevo máximo histórico luego de 6 días consecutivos de ganancias. Lo anterior se debió al alza del sector Financiero (+2.56%) y el de Cuidado de la Salud (+0.93%). En sentido contrario, las principales caídas provinieron de las empresas Tecnológicas; continuando con la tendencia observada la semana pasada, derivado de un reacomodo de capitales hacia sectores que podrían beneficiarse por una mayor inflación y un incremento en tasas.

En el mercado local, el IPyC subió 0.73%; rompiendo una racha de 3 días de pérdidas (-7.21%) luego del resultado electoral en EUA. Durante la sesión, Asur (+5.6%), Gap (+4.9) y Sanmex (+3.5%) fueron las acciones que contribuyeron mayormente al alza. En noticias corporativas, Soriana (+1.9%) anunció la adquisición del 50% más una acción de Servicios Financieros Soriana (Soriban) a Citibanamex. Adicionalmente, sobresalió que la calificadora Moody's recortó el pronóstico de crecimiento de México para 2017 a 1.9% desde 2.5% previo; debido a que la inversión en nuestro país podría verse afectada en el corto plazo, por la incertidumbre acerca de la relación comercial con Estados Unidos.

#### EN LAS PRÓXIMAS HORAS

Los inversionistas estarán atentos a discursos de oficiales de la Fed. Adicionalmente, darán seguimiento al dato de Ventas Minoristas de octubre de Estados Unidos, así como a algunos reportes corporativos.

### ECONOMÍA

#### HACE UNAS HORAS

El índice dólar se ubicó en su nivel más alto en nueve meses, lo que ocasionó un tono negativo en el mercado de divisas. No obstante lo anterior, el peso se ubicó como la única divisa apreciada frente al dólar (0.7%).

Los bonos del tesoro de 30 años alcanzaron alza en rendimientos de 6pbs. Los correspondientes a 5 años registraron alza de 11pbs. La asimilación de la política económica de D. Trump es la explicación de lo anterior. El cobre continuó con pérdidas de 0.93% luego del rally presentado. El precio del petróleo se recuperó para cerrar con ganancias de 0.6% (WTI: 43.7dps). Expectativas en torno al acuerdo de recorte de producción es la explicación de lo anterior.

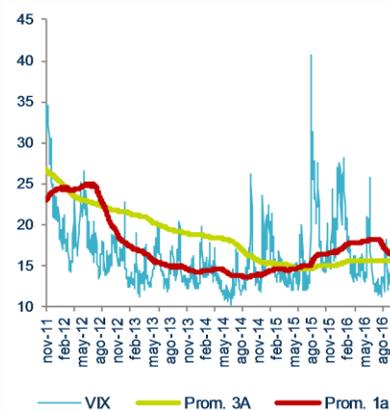
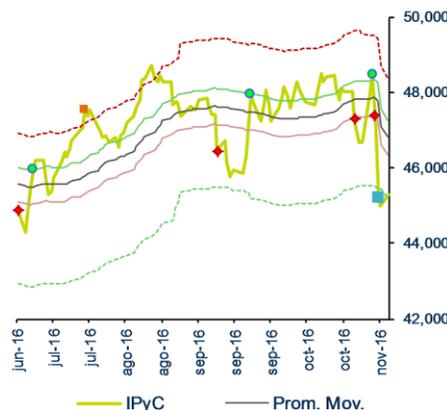
El presidente de la Fed de Dallas indicó que las tasas de interés subirán pronto. Las probabilidades descontadas por el mercado se ubican en 94% para diciembre.

En México, se presentaron las características de la fase tres de la Ronda 2. En julio 2017 se licitarán 14 áreas contractuales de yacimientos terrestres, bajo la modalidad de licencia. La producción inicial se dará a partir de 2018 y para 2023 se espera una producción de 65 mil barriles al día.

#### EN LAS PRÓXIMAS HORAS

En EUA, se divulgará el dato de ventas minoristas de octubre, mismo que podría crecer 0.6% sin cambios respecto al mes anterior.

En la Eurozona, se publicará el PIB del 3T16, que de acuerdo al consenso de economistas podría crecer 1.6%.



### ESTIMADOS ECONÓMICOS

INDICADOR	2016E	2017E
PIB	2.1%	2.3%
T de Cambio	18.94	19.10
Inflación	3.00%	3.40%
Cetes (28d)	4.88%	5.57%
IPyC		49,800
Var% IPyC		9.92%

### TIPO DE CAMBIO

	\$	Var%
Actual	20.7600	
Ayer	20.9475	-0.90%
En el Mes	18.9568	9.51%
En el Año	17.2120	20.61%
12 Meses	16.7040	24.28%

### VALUACIÓN IPyC y BX+60

FV / Ebitda	IPyC	V%	BX+60	V%
Actual	9.99		12.42	
Prom. 5 a	10.04	-0.5%	15.06	-17.6%
Max. 5a	11.15	-	21.85	-43.2%
Min. 5a	8.68	15.2	-1.11	-1223.7%

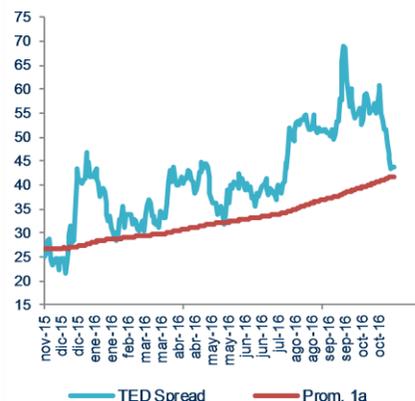
### Otros Múltiplos

	IPyC	BX+60
P/U	23.75	24.86
P/VL	2.77	2.59
Inverso P/U	4.2%	4.0%
P/U MSCI Latam	35.61	
P/U S&P	20.21	

### OTROS INDICADORES

	Actual	vs. Prom1a
Vix	14.48	-12.09%
TED Spread	43.88	5.31%

	Nivel	Lectura
Miedo-Ambición	53	Neutro



## ¿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>
--------------------	---	---------------------	--