



En 3 Minutos

EL JUEGO DE LAS TASAS

BX+

18 de Noviembre de 2016

RESUMEN DE MERCADO

MAYORES ALZAS EN EL DÍA

Autlan B	6.17%
Cemex CPO	4.84%
Mega CPO	3.95%
Alpek A	3.82%
Volar A	3.78%

MAYORES BAJAS EN EL DÍA

Ara *	-5.38%
Mfrisco A-1	-4.62%
Gfamsa A	-4.17%
Q *	-4.11%
Gfregio O	-3.95%

MOV. POR EMISORA AYER

Emisoras	%
Alzas	42 34.4%
Bajas	73 59.8%
S/Cambio	7 5.7%

CDS Actual Var. 1d

México	Actual	Var. 1d
México	176.12	2.73%
Brasil	304.43	1.74%
Rusia	231.67	2.73%
Corea	52.00	2.27%

INDICES ASIA Var. 1d

Nikkei	17,863	0.00%
Hangsen	22,263	-0.08%

SEÑALES ET IPyC

Señal Act.	Cpa Seg.	Cpa Esp.
Fuera	46,557	44,499

SEÑALES ET BX+60

Cpa.Esp.	126.04	121.38
----------	--------	--------

INDICES	Cierre	1d	En el Mes	En Año	12M
IPyC	44,920	0.04%	-6.44%	4.52%	1.66%
IPyC Dls.	2,200	-0.33%	-13.35%	-11.88%	-16.56%
Dow Jones	18,904	0.19%	4.20%	8.49%	8.09%
S&P	2,187	0.47%	2.87%	7.01%	6.67%
Nasdaq	5,334	0.74%	2.79%	6.52%	6.98%
Bovespa	59,770	-1.63%	-7.94%	37.88%	26.50%
BX+ 60	121.22	-0.52%	-7.25%	4.02%	0.44%
BX+ 60 Dls.	5.94	-0.89%	-14.11%	-12.30%	-17.56%

FUTUROS	Cierre	1d	En el Mes	En Año	12M
IPyC (6m)	44,985	0.44%	-6.51%	4.28%	1.14%
IPyC (9m)	45,185	0.49%	-6.74%	4.90%	1.37%
Oro	1,216.30	-0.62%	-4.46%	14.72%	13.82%
Plata	16.67	-1.52%	-6.33%	20.77%	17.39%
Cobre	5,428.50	0.00%	12.06%	15.19%	15.57%
Petróleo(WTI)	44.96	-1.34%	-4.05%	21.38%	10.55%
Gas natural	2.70	-2.42%	-10.87%	15.40%	13.75%
Trigo	420.00	1.39%	0.90%	-10.64%	-13.76%

Fuente: BX+, BMV, Bloomberg

BOLSA

HACE UNAS HORAS

Las bolsas en EUA cerraron la sesión con alzas generalizadas, acercado a los tres índices más importantes a nuevos máximos históricos. Los reflectores se enfocaron en la comparecencia de Janet Yellen ante el Congreso norteamericano; donde dejó entrever una inminente alza en las tasas de referencia en su junta de diciembre, y reafirmó que dejará la presidencia de la Fed hasta que se cumpla el periodo establecido (febrero de 2018), pese a las diferencias que ha tenido con Donald Trump. Lo anterior, impulsó al sector Financiero que sería beneficiado por el aumento en las tasas de interés. En el ámbito corporativo, los títulos de Best Buy (+13.7%) se vieron impulsados luego de reportar una UPA por encima de lo estimado, e incrementar su guía para el próximo trimestre.

En México, el IPyC presentó un alza marginal de 0.04%; luego de que Banxico aumentara en 50pb la tasa de referencia, en línea con lo esperado. Aunado a lo anterior, el mercado local recortó ganancias tras el discurso de Janet Yellen; por lo cual, consideramos que hasta la reunión de la Fed de diciembre podría continuar la volatilidad. En noticias corporativas, la SCT anunció que el consorcio ALTÁN resultó ganador de la licitación de la Red Compartida. Cabe señalar que Axtel (-1.3%) y Megacable (+3.9%) cuentan con una participación de 4.01% cada uno en dicho consorcio.

EN LAS PRÓXIMAS HORAS

Los inversionistas estarán atentos a los comentarios de diversos presidentes de la FED, así como a los reportes trimestrales de Salesforce, Foot Locker y The Gap.

ECONOMÍA

HACE UNAS HORAS

El precio del petróleo retrocedió 1.4% en la sesión (WTI: 44.9dppb). Ello derivado de la apreciación del dólar frente a la mayoría de las divisas que impulsa el precio de los commodities fijados en dólares. En este sentido, el desempeño de la divisa estadounidense obedeció a que la presidente de la Fed, J. Yellen, señaló que prevé un incremento en la tasa de interés pronto. El mercado interpretó "pronto" como diciembre, por lo que las probabilidades de un incremento en la tasa de interés de 25pbs para diciembre se ubican en 98% (ayer: 94%).

El USDMXN retrocedió 1.1% en la sesión, hasta cerrar en \$20.43 (spot). Lo anterior no obstante que Banxico incrementó la tasa de referencia hasta un nivel de 5.25% (+50pbs). Lo cual se interpreta como que el mercado esperaba un alza superior. En esta ocasión fue notoria la dispersión de pronósticos, mismos que oscilaron desde un aumento de 0pbs a 100pbs. En lo que va del año, Banxico ha incrementado en 200pbs la tasa de interés (+25pbs en dic15). Su trayectoria ha sido más acelerada que el desempeño del tipo de cambio y contrasta con los nulos cambios en la tasa por parte del banco central de EUA.

EN LAS PRÓXIMAS HORAS

En EUA, diversos presidentes de la Fed emitirán comentarios. Destaca E. George, quien ha votado dos ocasiones consecutivas por un incremento en la tasa de EUA. En México, no esperamos indicadores económicos.

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		10.86%

TIPO DE CAMBIO

	\$	Var%
Actual	20.4140	
Ayer	20.3380	0.37%
En el Mes	18.9060	7.98%
En el Año	17.2120	18.60%
12 Meses	16.7550	21.84%

VALUACIÓN IPyC y BX+60

FV / Ebitda	IPyC	V%	BX+60	V%
Actual	9.91		12.44	
Prom. 5 a	10.04	-1.3%	15.07	-17.5%
Max. 5a	11.15	-	21.85	-43.1%
Min. 5a	8.68	14.2	-1.11	-1225.3%

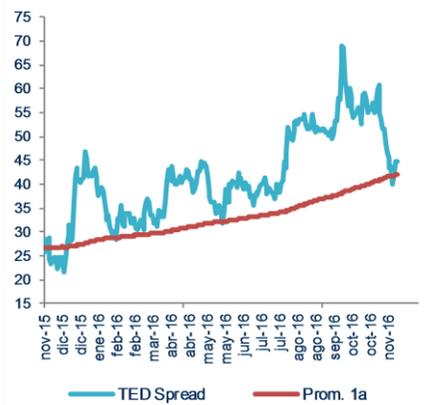
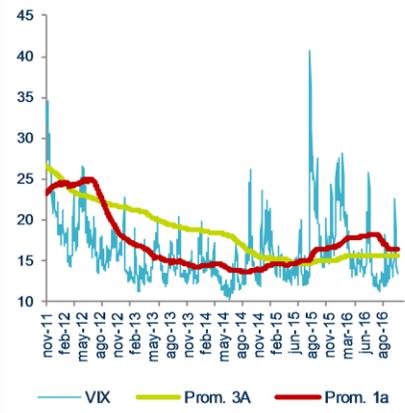
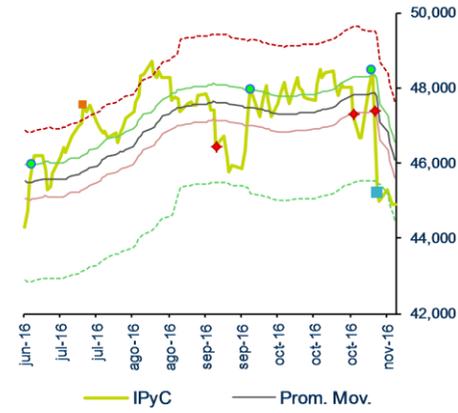
Otros Múltiplos

	IPyC	BX+60
P/U	23.51	24.74
P/VL	2.74	2.59
Inverso P/U	4.3%	4.0%
P/U MSCI Latam	36.79	
P/U S&P	20.43	

OTROS INDICADORES

	Actual	vs. Prom1a
Vix	13.35	-18.77%
TED Spread	44.68	7.21%

	Nivel	Lectura
Miedo-Ambición	63	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	cponce@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
--------------------	---	---------------------	--