



En 3 Minutos

INMINENTE ALZA EN TASAS

BX+

22 de Noviembre de 2016

RESUMEN DE MERCADO

MAYORES ALZAS EN EL DÍA

Autlan B	5.30%
Gfamsa A	4.07%
Chdraui B	3.66%
Mexchem *	3.06%
Ara *	2.54%

MAYORES BAJAS EN EL DÍA

Ohlmex *	-7.20%
Fibramq 12	-5.16%
Urbi *	-5.14%
Volar A	-4.93%
Bimbo A	-4.34%

MOV. POR EMISORA AYER

	Emisoras	%
Alzas	46	36.5%
Bajas	75	59.5%
S/Cambio	5	4.0%

CDS Actual Var. 1d

	Actual	Var. 1d
México	183.44	4.15%
Brasil	310.18	1.89%
Rusia	231.35	4.15%
Corea	51.25	-0.14%

INDICES ASIA Var. 1d

		Var. 1d
Nikkei	17,967	0.59%
Hangsen	22,344	0.37%

SEÑALES ET IPYC

Señal Act.	Cpa Seg.	Cpa Esp.
Fuera	46,322	44,274

SEÑALES ET BX+60

Cpa.Esp.	125.26	120.63
----------	--------	--------

BOLSA

HACE UNAS HORAS

Los mercados accionarios en EUA culminaron la segunda semana post-elecciones a la baja, aunque durante la jornada el Nasdaq tocó niveles de máximos históricos. Lo anterior se vio afectado por los comentarios de algunos oficiales de la Fed que dejaron entrever una inminente alza en tasas para diciembre. Asimismo, el sector energético se comportó en línea con el precio del petróleo que tuvo un movimiento negativo durante la mayoría de la sesión (cerró: +0.4%) explicado por el conteo de plataformas petroleras más alto desde julio 2015. En un entorno corporativo, GAP (-16.3%) anunció un plan de clausura de tiendas más alto al esperado. Asimismo, First Solar (-6.3%) culminó su tercer sesión bajista al hilo tras anunciar el recorte del 25% de sus personal.

En México, el IPyC cerró negativamente siguiendo la tendencia de EUA. El movimiento fue liderado por GFNorte, GMéxico, y Televisa. En el ámbito corporativo, Televisa (-2.3%) ligó su segunda caída consecutiva luego que aceptara que la presidencia de Donald Trump podría implicar una caída en los ingresos publicitarios.

EN LAS PRÓXIMAS HORAS

Los inversionistas y manejadores de fondos estarán atentos a datos económicos y noticias corporativas relevantes.

ECONOMÍA

HACE UNAS HORAS

El índice dólar presentó volatilidad en la jornada pero con sesgo positivo. De tal manera que la mayoría de las divisas presentó pérdidas. El real de Brasil fue la única moneda con apreciaciones de 1.13%. El peso mexicano perdió 0.88% para cerrar en un nivel (spot) de \$20.61. Los movimientos del precio del petróleo no repercutieron en el USDMXN. Dicho commodity respondió a expectativas sobre las acciones de principales países petroleros para disminuir la sobreoferta de petróleo.

La curva de bonos del tesoro mostró movimientos mixtos. Los nodos de mediano y largo plazo terminaron la sesión con alza en rendimientos pero éstos fueron menores a días previos. El presidente electo de EUA, Donald Trump, designó a Jeff Sessions como el próximo procurador general. De acuerdo a medios internacionales, su posición respecto a la política migratoria de Obama, influyó en la decisión de Trump. El presidente del Banco Central Europeo no descartó que continúen políticas monetarias y fiscales para estimular la economía europea. Ello derivado del desempeño actual de la inflación y la perspectiva que se tiene de dicha variable para los siguientes meses.

EN LAS PRÓXIMAS HORAS

Para la próxima semana lo más relevante será la publicación de las minutas de la Fed de la reunión del 2 de noviembre. Si bien ya está descontado un incremento de 25pbs en la tasa de interés para diciembre (probabilidades 96%), el contenido del documento servirá para contar con señales sobre los movimientos en la tasa en los siguientes años.

ESTIMADOS ECONÓMICOS

INDICADOR	2016E	2017E
PIB	2.1%	1.6%
T de Cambio	20.30	22.20
Inflación	3.00%	3.90%
Cetes (28d)	5.66%	6.58%

IPyC	49,800
Var% IPyC	12.25%

TIPO DE CAMBIO

	\$	Var%
Actual	20.5870	
Ayer	20.4140	0.85%
En el Mes	18.9060	8.89%
En el Año	17.2120	19.61%
12 Meses	16.7700	22.76%

VALUACIÓN IPyC y BX+60

FV / Ebitda	IPyC	V%	BX+60	V%
Actual	9.85		12.31	
Prom. 5 a	10.04	-1.9%	15.07	-18.4%
Max. 5a	11.15	-	21.85	-43.7%
Min. 5a	8.68	13.5	-1.11	-1213.6%

Otros Múltiplos

	IPyC	BX+60
P/U	23.32	24.51
P/VL	2.72	2.55
Inverso P/U	4.3%	4.1%
P/U MSCI Latam	36.50	
P/U S&P	20.38	

OTROS INDICADORES

	Actual	vs. Prom1a
Vix	12.85	-21.70%
TED Spread	48.49	16.05%

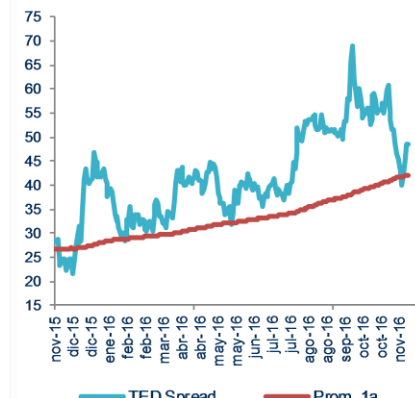
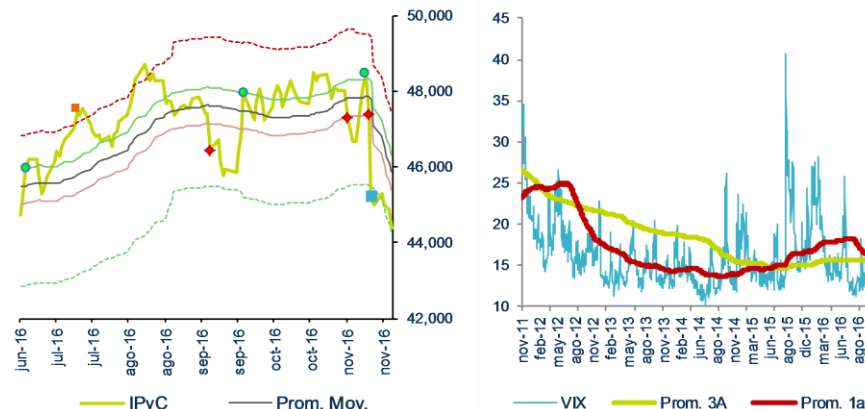
Nivel Lectura

Miedo-Ambición	61	Ambición
----------------	----	----------

INDICES	Cierre	1d	En el Mes	En Año	12M
IPyC	44,364	-1.24%	-7.59%	3.23%	-0.32%
IPyC Dls.	2,155	-2.07%	-15.14%	-13.70%	-18.80%
Dow Jones	18,868	-0.19%	4.00%	8.28%	6.38%
S&P	2,182	-0.24%	2.62%	6.75%	4.72%
Nasdaq	5,322	-0.23%	2.55%	6.27%	4.85%
Bovespa	59,962	0.32%	-7.64%	38.32%	26.41%
BX+ 60	120.07	-0.95%	-8.14%	3.03%	-0.87%
BX+ 60 Dls.	5.83	-1.78%	-15.64%	-13.86%	-19.25%

FUTUROS	Cierre	1d	En el Mes	En Año	12M
IPyC (6m)	44,362	-1.38%	-7.81%	2.83%	-1.09%
IPyC (9m)	44,695	-1.08%	-7.75%	3.76%	-0.50%
Oro	1,208.30	-0.71%	-5.09%	13.97%	13.06%
Plata	16.70	-1.07%	-6.19%	20.95%	18.28%
Cobre	5,489.25	0.00%	13.31%	16.48%	18.65%
Petróleo(WTI)	45.54	0.26%	-2.82%	22.95%	11.75%
Gas natural	2.85	5.25%	-5.98%	21.74%	21.22%
Trigo	425.25	1.25%	2.16%	-9.52%	-12.32%

Fuente: BX+, BMV, Bloomberg



¿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 Macías	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
--------------------	---	---------------------	--