

# En 3 Minutos

## CONTINÚAN NIVELES RÉCORD

# BX+

24 de Noviembre de 2016

### RESUMEN DE MERCADO

#### MAYORES ALZAS EN EL DÍA

Gissa A	7.80%
Alfa A	4.54%
Aeromex *	3.69%
Alpek A	2.91%
Femsa UBD	2.28%

#### MAYORES BAJAS EN EL DÍA

Urbi *	-4.91%
Autlan B	-4.58%
Axtel CPO	-3.59%
Terra 13	-2.89%
Sare B	-2.58%

#### MOV. POR EMISORA AYER

Emisoras	%
Alzas	61 48.8%
Bajas	58 46.4%
S/Cambio	6 4.8%

#### CDS Actual Var. 1d

México	Actual	Var. 1d
México	186.96	-3.14%
Brasil	302.85	-2.91%
Rusia	231.35	-3.14%
Corea	50.17	0.00%

#### INDICES ASIA Var. 1d

INDICES ASIA	Var. 1d
Nikkei	18,163 0.00%
Hangsen	22,677 -0.01%

#### SEÑALES ET IPYC

Señal Act.	Cpa Seg.	Cpa Esp.
Señal Act.	Cpa Seg.	Cpa Esp.
Fuera	45,668	43,650

#### SEÑALES ET BX+60

Señal Act	Cpa Seg.	CpaEs
Señal Act	Cpa Seg.	CpaEs
Fuera	123.18	118.63

INDICES	Cierre	1d	En el Mes	En Año	12M
IPyC	45,184	0.70%	-5.88%	5.13%	0.90%
IPyC Dls.	2,184	0.28%	-14.01%	-12.55%	-19.31%
Dow Jones	19,083	0.31%	5.19%	9.52%	7.25%
S&P	2,205	0.08%	3.70%	7.87%	5.66%
Nasdaq	5,381	-0.11%	3.69%	7.45%	5.45%
Bovespa	61,986	0.05%	-4.53%	42.99%	28.73%
BX+ 60	120.60	0.26%	-7.73%	3.49%	-1.52%
BX+ 60 Dls.	5.83	-0.16%	-15.69%	-13.92%	-21.25%

FUTUROS	Cierre	1d	En el Mes	En Año	12M
IPyC (6m)	44,790	0.56%	-6.92%	3.82%	-0.71%
IPyC (9m)	45,585	1.77%	-5.91%	5.83%	0.95%
Oro	1,190.30	-1.96%	-6.50%	12.27%	11.60%
Plata	16.45	-1.73%	-7.59%	19.14%	16.95%
Cobre	5,604.00	0.00%	15.68%	18.92%	24.30%
Petróleo(WTI)	47.95	-0.17%	2.33%	29.45%	14.85%
Gas natural	3.03	1.48%	0.00%	29.48%	36.92%
Trigo	423.75	-0.82%	1.80%	-9.84%	-14.87%

Fuente: BX+, BMV, Bloomberg

### BOLSA

#### HACE UNAS HORAS

Los principales índices en EUA finalizaron la jornada en terreno mixto; en donde el Dow Jones y el S&P 500 alcanzaron nuevos máximos históricos. Además, sobresalió que el índice Russell 2000 presentó ganancias por 14ª sesión consecutiva, ubicándose también en un récord. En el mismo sentido, el dólar se colocó en un nivel que no se veía desde abril de 2003. El optimismo de los inversionistas se dio luego de que: 1) se diera a conocer el dato preliminar de octubre de Órdenes de Bienes Durables, el cual superó ampliamente lo esperado por el consenso (4.8% vs. 1.7%) e y 2) las Minutas de la reunión de noviembre de la Fed reforzaran la visión de que el organismo incrementará las tasas en su junta de diciembre. En el ámbito corporativo, las acciones de Juno Therapeutics (-24.5%) y Eli Lilly (-10.5%) cayeron con fuerza, tras anunciar el fracaso de las pruebas experimentales de algunos medicamentos.

En México, el IPyC presentó un alza de 0.7%, pese a que Banxico recortó sus estimados de crecimiento para 2016 y 2017. En el ámbito corporativo, Gissa anunció la compra de la empresa de autopartes española Grupo Infun con operaciones en España, Italia y China. Con esta operación la compañía amplía su presencia en Europa y se diversifica aún más geográficamente al disminuir su exposición (de autopartes) en Norteamérica de 60% a un 40%.

#### EN LAS PRÓXIMAS HORAS

En EUA los mercados permanecerán cerrados por la celebración del Día de Gracias; mientras que en México destacará la publicación de las Ventas Minoristas de septiembre.

### ECONOMÍA

#### HACE UNAS HORAS

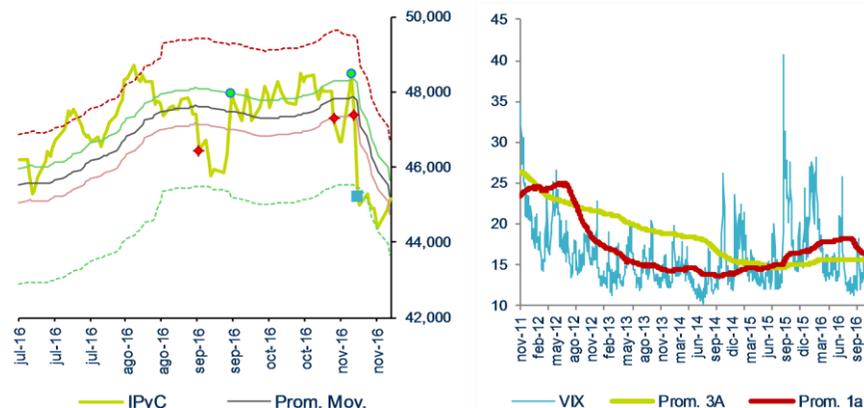
En las minutas de la Fed, destacó que la mayoría de los miembros acordaron que las condiciones para un incremento en la tasa de interés en EUA han continuado fortaleciéndose. Pero esperarán contar con mayor evidencia sobre las condiciones económicas.

En México, se publicó la cifra final del PIB al 3T16. No hubo cambios relevantes respecto a la estimación oportuna (2.0%), sin embargo la industria se contrajo menos de lo publicado inicialmente (-0.8% vs. -1.0%). Banxico divulgó el informe trimestral de inflación, en el cual modificó sus estimados de crecimiento para México en 2016 (1.8%-2.3% vs. 1.7%-2.5% anterior) y 2017 (1.5%-2.5% vs. 2.0%-3.0% previo). Sin embargo, no descartó nuevas modificaciones cuando se tengan más detalles sobre la política del presidente electo D. Trump. El banco central señaló que el PIB presenta riesgos importantes a la baja, entre éstos menores exportaciones e inversión como consecuencia de los planes de D. Trump, así como un deterioro en la confianza de los consumidores e inversionistas ante la incertidumbre.

En contraste, la subsecretaria de la SHCP, Vanessa Rubio, indicó que con base en la evolución económica reciente, la institución mantiene su estimación de crecimiento del PIB para 2016 en un rango de 2.0%-2.6%.

#### EN LAS PRÓXIMAS HORAS

En EUA, se celebrará el Día de Acción de Gracias. En México, se publicará la cifra de ventas minoristas de septiembre. También se conocerá la inflación de la primera quincena de noviembre, misma que podría ubicarse en 3.18% a tasa anual conforme al consenso de economistas.



### 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		10.22%

### TIPO DE CAMBIO

	\$	Var%
Actual	20.6925	
Ayer	20.6050	0.42%
En el Mes	18.9060	9.45%
En el Año	17.2120	20.22%
12 Meses	16.5470	25.05%

### VALUACIÓN IPyC y BX+60

FV / Ebitda	IPyC	V%	BX+60	V%
Actual	9.99		12.39	
Prom. 5 a	10.04	-0.6%	15.08	-17.8%
Max. 5a	11.15	-	21.85	-43.3%
Min. 5a	8.68	15.1	-1.11	-1220.8%

### Otros Múltiplos

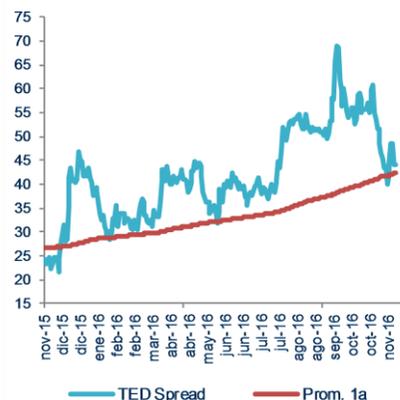
Otros Múltiplos	IPyC	BX+60
P/U	23.71	24.47
P/VL	2.76	2.52
Inverso P/U	4.2%	4.1%
P/U MSCI Latam	37.42	
P/U S&P	20.62	

### OTROS INDICADORES

	Actual	vs. Prom1a
Vix	12.43	-24.12%
TED Spread	44.26	5.46%

### Nivel Lectura

Miedo-Ambición	Nivel	Lectura
Miedo-Ambición	67	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](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>
--------------------	---	---------------------	--