



En 3 Minutos

INCERTIDUMBRE GLOBAL

BX+

29 de Noviembre de 2016

RESUMEN DE MERCADO

MAYORES ALZAS EN EL DÍA

Pochtec B	6.79%
Vesta *	2.51%
Tlevisa CPO	2.19%
Mexchem *	2.06%
Pe&Oles *	2.02%

MAYORES BAJAS EN EL DÍA

Ica *	-4.73%
Axtel CPO	-4.10%
C *	-3.69%
Gfamsa A	-3.15%
Azteca CPO	-2.80%

MOV. POR EMISORA AYER

	Emisoras	%
Alzas	45	36.3%
Bajas	70	56.5%
S/Cambio	9	7.3%

CDS Actual Var. 1d

	Actual	Var. 1d
México	189.49	0.35%
Brasil	306.69	-0.09%
Rusia	231.35	0.35%
Corea	50.17	0.00%

INDICES ASIA Var. 1d

	Actual	Var. 1d
Nikkei	18,357	-0.13%
Hangsen	22,831	0.47%

SEÑALES ET IPYC

Señal Act.	Cpa Seg.
Aler.Cpa.	45,517

SEÑALES ET BX+60

Señal Act	Cpa Seg.
Aler.Cpa	122.45

INDICES	Cierre	1d	En el Mes	En Año	12M
IPyC	45,471	0.25%	-5.29%	5.80%	2.76%
IPyC Dls.	2,205	0.44%	-13.16%	-11.69%	-17.20%
Dow Jones	19,098	-0.28%	5.27%	9.60%	7.30%
S&P	2,202	-0.53%	3.55%	7.72%	5.34%
Nasdaq	5,369	-0.56%	3.46%	7.22%	4.71%
Bovespa	62,856	2.11%	-3.19%	45.00%	37.02%
BX+ 60	121.37	-0.30%	-7.14%	4.15%	-1.17%
BX+ 60 Dls.	5.89	-0.11%	-14.86%	-13.06%	-20.37%

FUTUROS	Cierre	1d	En el Mes	En Año	12M
IPyC (6m)	45,350	0.07%	-5.76%	5.12%	2.46%
IPyC (9m)	45,540	0.38%	-6.01%	5.72%	0.86%
Oro	1,195.60	1.24%	-6.09%	12.77%	13.20%
Plata	16.71	0.94%	-6.10%	21.06%	18.95%
Cobre	5,868.00	0.00%	21.13%	24.52%	27.79%
Petróleo(WTI)	46.91	1.85%	0.11%	26.65%	12.47%
Gas natural	3.35	4.53%	10.61%	43.22%	51.31%
Trigo	416.50	-0.72%	0.06%	-11.38%	-13.05%

Fuente: BX+, BMV, Bloomberg

BOLSA

HACE UNAS HORAS

Los mercados accionarios en EUA cerraron negativamente en una jornada caracterizada por la toma de utilidades luego de la tendencia alcista post-elecciones. Además, los inversionistas y manejadores de fondos estuvieron atentos a lo que pueda suceder en Italia el próximo 4 de diciembre respecto al referéndum para una reforma constitucional. En caso de que la última sea rechazada, podría significar la renuncia de Matteo Renzi como primer ministro del país europeo. Asimismo, con la muerte de Fidel Castro se reavivaron las posibilidades que los nuevos gobiernos de EUA y Cuba darán marcha atrás al levantamiento de restricciones para el país caribeño. En un entorno corporativo, H&R Block (-9.0%) podría verse afectado en caso que la nueva administración de Donald Trump simplificara el proceso para declarar los impuestos que disminuiría la demanda por servicios relacionados.

En México, el IPyC cerró positivamente por 5a jornada consecutiva, algo que no sucedía desde agosto 2016. El movimiento fue liderado por Televisa, Femsa y Alfa. En el ámbito corporativo, ICA (-4.7%) reportó sus cifras al 3T16. Los Ingresos y Ebitda consolidados disminuyeron 35% y 29%.

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 que mide la fortaleza de la divisa estadounidense frente a diez de las principales monedas, se ubicó en su menor nivel en cuatro sesiones. Lo anterior, aunado al positivo desempeño del petróleo, ocasionó ganancias para el mercado. El USDMXN cerró en \$20.63 (spot), lo que significa una apreciación de 0.13% (penúltima divisa más apreciada frente al dólar).

El precio del petróleo terminó la sesión con ganancias cercanas a 2.0%. Ello no obstante que Arabia Saudita -principal oferente de la OPEP con más de 30% del total- señaló que un recorte en la producción podría no ser necesario. Por segunda sesión consecutiva, los commodities relacionados a metales mostraron avances (oro, cobre, plata, etc.).

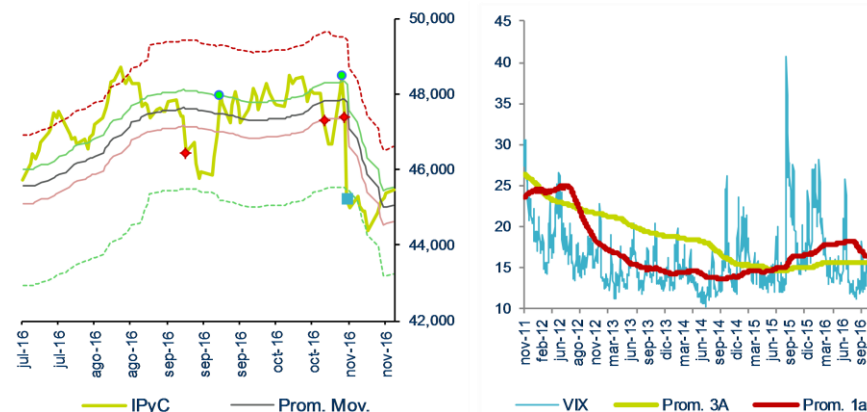
El INEGI publicó que el desempleo en México del mes de octubre, se situó en 3.6%. Ello significa que se ubicó en su menor nivel en 9 años.

En la licitación del 5 de diciembre de yacimientos de aguas profundas en México, Pemex participará tanto en consorcio con Chevron como en lo individual.

EN LAS PRÓXIMAS HORAS

En EUA, conoceremos la revisión del PIB del 3T16, el consenso prevé que crezca 3.0% vs. 2.9% de la primera publicación.

Adicionalmente, el gobernador de la Fed (J. Powell) y el presidente de la Fed de Nueva York (W. Dudley) emitirán comentarios.



ESTIMADOS ECONÓMICOS

INDICADOR	2016E	2017E
PIB	2.1%	1.6%
T de Cambio	20.30	22.20
Inflación	3.30%	3.90%
Cetes (28d)	5.66%	6.58%

IPyC	49,800
Var% IPyC	9.79%

TIPO DE CAMBIO

	\$	Var%
Actual	20.6600	
Ayer	20.7500	-0.43%
En el Mes	18.9060	9.28%
En el Año	17.2120	20.03%
12 Meses	16.5325	24.97%

VALUACIÓN IPyC y BX+60

FV / Ebitda	IPyC	V%	BX+60	V%
Actual	10.01		12.55	
Prom. 5 a	10.04	-0.3%	15.08	-16.8%
Max. 5a	11.15	-	21.85	-42.5%
Min. 5a	8.68	15.4	-1.11	-1235.7%

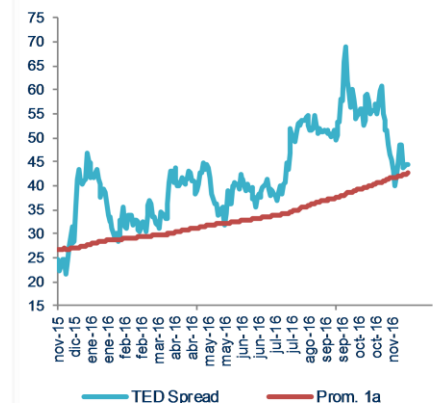
Otros Múltiplos

	IPyC	BX+60
P/U	23.79	24.64
P/VL	2.77	2.54
Inverso P/U	4.2%	4.1%
P/U MSCI Latam	37.02	
P/U S&P	20.69	

OTROS INDICADORES

	Actual	vs. Prom1a
Vix	12.34	-24.54%
TED Spread	43.97	4.43%

	Nivel	Lectura
Miedo-Ambición	70	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 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
--------------------	---	---------------------	--