



# En 3 Minutos

## CONTINÚAN NIVELES RÉCORD EN EU...

# BX+

09 de Diciembre de 2016

### RESUMEN DE MERCADO

#### MAYORES ALZAS EN EL DÍA

Ohlmex *	9.68%
Sanmex B	5.49%
Gfinbur O	5.38%
Cemex CPO	4.63%
Funo 11	3.38%

#### MAYORES BAJAS EN EL DÍA

Ica *	-4.26%
Lab B	-2.88%
Axtel CPO	-2.74%
Urbi *	-2.29%
Pochtec B	-1.79%

#### MOV. POR EMISORA AYER

	Emisoras	%
Alzas	78	61.9%
Bajas	38	30.2%
S/Cambio	10	7.9%

#### CDS Actual Var. 1d

	Actual	Var. 1d
México	163.05	-4.55%
Brasil	296.76	-1.83%
Rusia	231.35	0.00%
Corea	42.83	-5.69%

#### INDICES ASIA Var. 1d

		Var. 1d
Nikkei	18,765	1.45%
Hangsen	22,862	0.27%

#### SEÑALES ET IPyC

Señal Act.	Cpa Seg.
Compra	45,750

#### SEÑALES ET BX+60

Señal Act	Vta Seg.	VtaEsp
Dentro	120.03	124.63

INDICES	Cierre	1d	En el Mes	En Año	12M
IPyC	46,360	1.65%	2.30%	7.87%	9.76%
IPyC Dls.	2,278	1.92%	3.07%	-8.78%	-8.23%
Dow Jones	19,615	0.33%	2.57%	12.57%	11.65%
S&P	2,246	0.22%	2.15%	9.90%	8.85%
Nasdaq	5,417	0.44%	1.76%	8.19%	6.26%
Bovespa	60,677	-1.20%	-1.99%	39.97%	36.53%
BX+ 60	123.39	0.79%	1.66%	5.88%	4.23%
BX+ 60 Dls.	6.06	1.06%	2.42%	-10.47%	-12.86%

FUTUROS	Cierre	1d	En el Mes	En Año	12M
IPyC (6m)	46,459	1.36%	2.26%	7.69%	9.24%
IPyC (9m)	46,690	-0.01%	2.28%	8.39%	8.73%
Oro	1,172.30	-0.44%	-0.14%	10.57%	9.02%
Plata	17.08	-1.16%	3.60%	23.70%	20.96%
Cobre	5,778.75	0.00%	-0.61%	22.63%	25.85%
Petróleo(WTI)	50.88	2.23%	2.91%	37.37%	35.64%
Gas natural	3.72	3.30%	11.04%	59.26%	79.81%
Trigo	408.25	1.81%	1.37%	-13.14%	-15.21%

Fuente: BX+, BMV, Bloomberg

### BOLSA

#### HACE UNAS HORAS

Las principales bolsas en EUA finalizaron la jornada con ganancias y alcanzando nuevos máximos históricos. Lo anterior, parece una tendencia que aún podría continuar en dicho país; ante la expectativa de un mayor crecimiento económico y menores tasas impositivas. Además, uno de los sectores que han presentado un avance consistente, es el sector Financiero, que ha encontrado impulso en la previsión del incremento en las tasas de referencia. En adición a lo anterior, los inversionistas le dieron una lectura inicial favorable al anuncio de política monetaria del BCE. En el ámbito corporativo, Starbucks Corp. presentó su plan de trabajo para los próximos 5 años; en el cual tiene como objetivo la apertura de 12,000 nuevas tiendas a nivel mundial para 2021.

En México, el IPyC cerró al alza en línea con sus pares en EUA, e impulsado por la fortaleza en las cotizaciones internacionales de crudo. El avance del índice se debió principalmente a las ganancias de Cemex (+4.63%), Amx (+2.94%) y Gmexico (+2.34%). En el terreno corporativo, Alsea informó que recibió la negativa de las entidades regulatorias sobre la solicitud de amparo, ante la resolución de la COFECE emitida en octubre de 2015, por una multa en relación a la falta de notificación en la adquisición del 25% de Grupo Axo.

#### EN LAS PRÓXIMAS HORAS

Los mercados recibirán algunos datos económicos en EUA, como el de Ventas Mayoristas y la encuesta de Confianza del Consumidor de la Universidad de Michigan.

### ECONOMÍA

#### HACE UNAS HORAS

El mercado de divisas cerró con tono mixto con avances para las divisas relacionadas al petróleo. La cotización del hidrocarburo terminó con ganancias mayores a 2.0% por expectativas favorables en torno a la reunión de países petroleros de la OPEP y no OPEP (10 de diciembre). El peso registró avances marginales (0.09%) respecto a la jornada del día anterior, con un día volátil pero dentro de una trayectoria descendente.

El mercado de renta fija en EUA cerró con movimientos negativos (alza en rendimientos) luego del anuncio del Banco Central Europeo y sus modificaciones al programa de compra de activos en 2017. Los bonos de 10 años registraron alza en rendimientos mayor a 6.0%.

En México, se conoció que la inflación general anual de noviembre se ubicó en 3.31% (0.78% m/m%), por debajo del consenso de economistas de 3.34% (0.82% m/m%). No obstante, consolidó su tendencia al alza (promedio del año: 2.77%).

#### EN LAS PRÓXIMAS HORAS

Para mañana lo más relevante será la publicación del dato de confianza del consumidor de EUA correspondiente a diciembre. El puntaje esperado por el consenso es de 94.1 vs. 93.8 puntos del mes anterior. También se divulgará la cifra de inventarios mayoristas de octubre, el consenso no proyecta cambios respecto al mes anterior.

En México esperamos los salarios nominales de noviembre.

### 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		7.42%

#### TIPO DE CAMBIO

	\$	Var%
Actual	20.3545	
Ayer	20.4095	-0.27%
En el Mes	20.5065	-0.74%
En el Año	17.2120	18.26%
12 Meses	17.0180	19.61%

#### VALUACIÓN IPyC y BX+60

FV / Ebitda	IPyC	V%	BX+60	V%
Actual	10.23		13.23	
Prom. 5 a	10.05	1.8%	15.10	-12.4%
Max. 5a	11.15	-8.3%	21.85	-39.4%
Min. 5a	8.68	17.9	-1.11	-1297.5%

#### Otros Múltiplos

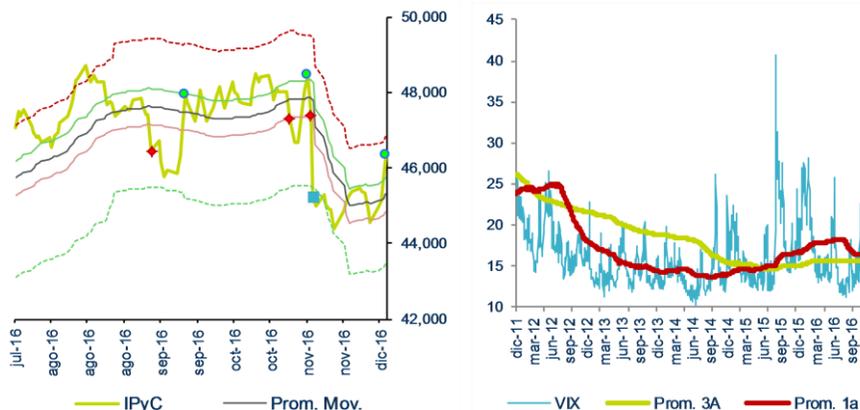
	IPyC	BX+60
P/U	24.43	25.05
P/VL	2.85	2.57
Inverso P/U	4.1%	4.0%
P/U MSCI Latam	36.67	
P/U S&P	21.00	

#### OTROS INDICADORES

	Actual	vs. Prom1a
Vix	12.64	-22.25%
TED Spread	45.85	6.90%

#### Miedo-Ambición

Nivel	Lectura
84	Ambición Extrema



## ¿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, Alejandro Javier Saldaña Brito 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	Analista Económico	55 56251500 x 1725	<a href="mailto:mpramirez@vepormas.com">mpramirez@vepormas.com</a>
Alejandro J. Saldaña Brito	Analista Económico	55 56251500 x 1767	<a href="mailto:asaldana@vepormas.com">asaldana@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>
--------------------	---	---------------------	--