



# En 3 Minutos

## LOS REYES NO LLEGARON AL IPyC

# BX+

09 de Enero de 2017

### RESUMEN DE MERCADO

#### MAYORES ALZAS EN EL DÍA

Ica *	16.67%
Gcarso A1	2.21%
Unifin A	1.99%
Alpek A	1.76%
Gfregio O	1.67%

#### MAYORES BAJAS EN EL DÍA

Lala B	-4.07%
Fiho 12	-3.83%
Urbi *	-3.65%
Volar A	-3.46%
Lacomerc UBC	-3.44%

#### MOV. POR EMISORA AYER

Emisoras	%
Alzas	28 23.0%
Bajas	85 69.7%
S/Cambio	9 7.4%

#### CDS Actual Var. 1d

México	162.74	0.45%
Brasil	258.23	-2.93%
Rusia	231.35	0.00%
Corea	43.83	-1.31%

#### INDICES ASIA Var. 1d

Nikkei	19,454	-0.34%
Hangsen	22,503	0.21%

#### SEÑALES ET IPyC

Señal Act.	Vta Seg.	Vta Esp.
Dentro	45,129	47,129

#### SEÑALES ET BX+60

Señal	Vta Seg.	VtaEsp
Dentro	120.70	126.10

INDICES	Cierre	1d	En el Mes	En Año	12M
IPyC	46,072	-1.39%	0.94%	0.94%	10.51%
IPyC Dls.	2,170	-0.42%	-1.46%	-1.46%	-8.83%
Dow Jones	19,964	0.32%	1.02%	1.02%	18.08%
S&P	2,277	0.35%	1.70%	1.70%	14.41%
Nasdaq	5,521	0.60%	2.56%	2.56%	14.17%
Bovespa	61,665	-0.65%	2.39%	2.39%	47.62%
BX+ 60	122.77	-0.83%	0.61%	0.61%	7.17%
BX+ 60 Dls.	5.78	0.14%	-1.78%	-1.78%	-11.59%

FUTUROS	Cierre	1d	En el Mes	En Año	12M
IPyC (6m)	47,151	0.11%	3.07%	3.07%	12.62%
IPyC (9m)	47,893	-1.45%	3.82%	3.82%	14.17%
Oro	1,172.90	-0.71%	1.84%	1.84%	7.42%
Plata	16.51	-0.76%	3.26%	3.26%	18.13%
Cobre	5,565.50	0.00%	0.71%	0.71%	20.40%
Petróleo(WTI)	53.69	-0.13%	-0.06%	-0.06%	58.05%
Gas natural	3.27	-0.09%	-12.19%	-12.19%	44.24%
Trigo	423.25	-0.70%	3.74%	3.74%	-8.54%

Fuente: BX+, BMV, Bloomberg

### BOLSA

#### HACE UNAS HORAS

Los mercados de capitales en EUA cerraron al alza; con el S&P y el Nasdaq alcanzando nuevos máximos, mientras el Dow se acercaba a la barrera psicológica de los 20,000 puntos. Lo anterior, pese a la baja inicial tras la publicación de datos mixtos con sesgo positivo relacionados con el mercado laboral. Adicionalmente, dentro de los incrementos destacaban las emisoras del sector financiero, ante las declaraciones de los presidentes de la Fed de Chicago y de Richmond, que confirmaban la idea de que los datos económicos en EUA son sólidos; y esto permitiría un ritmo de alzas de tasas más acelerado. En noticias corporativas, J.C. Penney (-3.3%) reportó una disminución en Ventas Mismas Tiendas de -0.8% durante los últimos dos meses de 2016. En México, el IPyC finalizó la jornada con pérdidas, tras cuatro días de avances consecutivos; luego de que el presidente electo de EUA, Donald Trump, dijera que buscaría que nuestro país reembolse el costo del muro en la frontera a través de una renegociación del TLCAN. Las principales bajas las presentaron Lala (-4.1%), Volar (-3.5%) y Bolsa (+3.4%). En el ámbito corporativo, los títulos de ICA dieron un brinco de 16.6%, luego de que, en conjunto con Operadora Cicsa, obtuviera la licitación para la construcción de la terminal del nuevo aeropuerto de la Ciudad de México; con una propuesta de cerca de \$85 mil millones de pesos.

**EN LAS PRÓXIMAS HORAS**  
Salvo comentarios durante el fin de semana de diversos presidentes de la FED, los inversionistas tendrán pocos datos económicos en que enfocarse; asimismo, la carga de reportes corporativos será ligera.

### ECONOMÍA

#### HACE UNAS HORAS

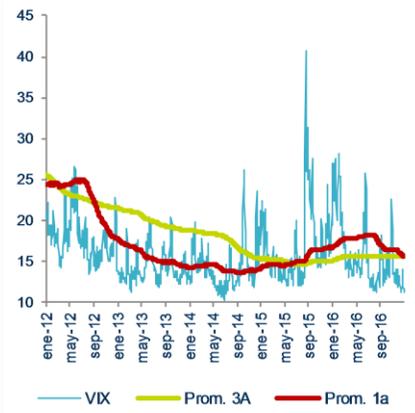
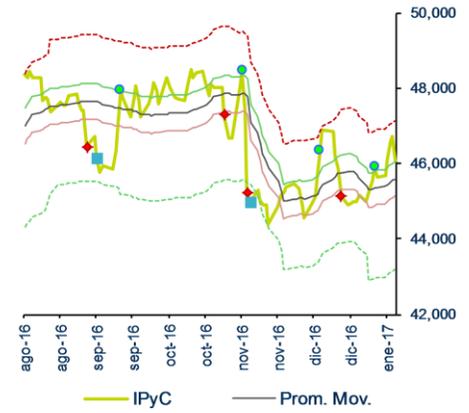
Los datos de empleo de esta mañana, así como una caída menor a la esperada en las órdenes de bienes durables (-4.5% vs. -4.6% esperado), renovaron el ánimo respecto a la recuperación de la economía norteamericana. En México, se publicó la confianza al consumidor para diciembre, la cual superó expectativas (85.7 vs. 84.2 puntos). Destacan las condiciones futuras para el país y la familia, las cuales siguen deprimidas a pesar de mostrar avances marginales respecto al mes anterior.

Observamos bajas generales en el mercado de materias primas. El petróleo no logró mantener sus ganancias de inicio de jornada y terminó retrocediendo 10 centavos para ubicarse en 53.7dps. (WTI).

El peso fue de las pocas monedas que terminaron en terreno positivo contra el dólar, el tipo de cambio bajó hasta 21.27 pesos por dólar, en una jornada en la que el dólar se vio favorecido contra la mayoría de las divisas por la expectativa de que la Fed adopte un camino más agresivo rumbo a la normalización de su política monetaria.

Debido a lo anterior, los bonos del tesoro americano experimentaron pérdidas, principalmente en la parte larga de la curva. La tasa del vencimiento a 10 años cerró en 2.42%.

**EN LAS PRÓXIMAS HORAS**  
El Lunes se dará a conocer la tasa de desempleo en Europa (9.8% esperado), así como la inflación al consumidor en México (3.4% esperado) y China (2.2% esperado).



### ESTIMADOS ECONÓMICOS

INDICADOR	2016E	2017E
PIB	2.1%	1.6%
T de Cambio	20.30	22.20
Inflación	3.30%	4.50%
Cetes (28d)	5.66%	6.58%
IPyC		49,800
Var% IPyC		8.09%

### TIPO DE CAMBIO

	\$	Var%
Actual	21.2320	
Ayer	21.4400	-0.97%
En el Mes	20.7272	2.44%
En el Año	20.7272	2.44%
12 Meses	17.5160	21.21%

### VALUACIÓN IPyC y BX+60

FV / Ebitda	IPyC	V%	BX+60	V%
Actual	10.18		13.21	
Prom. 5 a	10.07	1.1%	15.15	-12.8%
Max. 5a	11.15	-8.7%	21.85	-39.5%
Min. 5a	8.68	17.3	-1.11	-1295.6%

### Otros Múltiplos

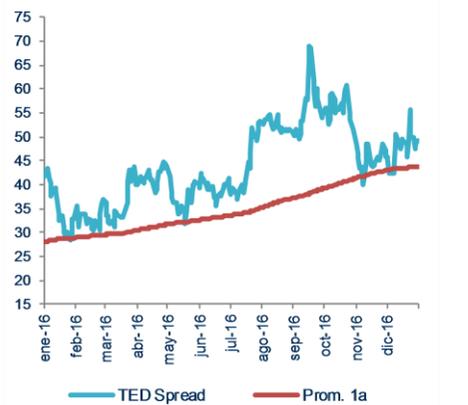
	IPyC	BX+60
P/U	24.23	24.84
P/VL	2.83	2.54
Inverso P/U	4.1%	4.0%
P/U MSCI Latam	37.45	
P/U S&P	21.32	

### OTROS INDICADORES

	Actual	vs. Prom1a
Vix	11.32	-28.15%
TED Spread	49.16	12.28%

### Nivel Lectura

Miedo-Ambición 68 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, 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:lrvivas@vepormas.com">lrvivas@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 / Financieras / Telecomunicaciones	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 / Consumo Discrecional / Minoristas	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>
--------------------	---	---------------------	--