



En 3 Minutos

NASDAQ EN NIVELES HISTÓRICOS

BX+

10 de Enero de 2017

RESUMEN DE MERCADO

MAYORES ALZAS EN EL DÍA

| | |
|-----------|-------|
| Pe&Oles * | 2.85% |
| Maxcom A | 2.47% |
| Gfinbur O | 0.53% |
| Amx L | 0.52% |
| Ohlmex * | 0.20% |

MAYORES BAJAS EN EL DÍA

| | |
|-------------|--------|
| Chdraui B | -4.02% |
| Sport S | -3.21% |
| Livopol C-1 | -3.00% |
| Kuo B | -2.97% |
| Kof L | -2.86% |

MOV. POR EMISORA AYER

| Emisoras | % |
|----------|-----------|
| Alzas | 22 17.6% |
| Bajas | 101 80.8% |
| S/Cambio | 2 1.6% |

CDS Actual Var. 1d

| México | Actual | Var. 1d |
|--------|--------|---------|
| México | 167.60 | 2.99% |
| Brasil | 259.25 | 0.40% |
| Rusia | 231.35 | 0.00% |
| Corea | 45.67 | 4.18% |

INDICES ASIA Var. 1d

| INDICES ASIA | Var. 1d |
|--------------|--------------|
| Nikkei | 19,454 0.00% |
| Hangsen | 22,559 0.25% |

SEÑALES ET IPyC

| Señal Act. | Vta Seg. |
|------------|----------|
| Aler.Vta. | 45,136 |

SEÑALES ET BX+60

| Señal | Vta Seg. |
|----------|----------|
| Aler.Vta | 120.73 |

| INDICES | Cierre | 1d | En el Mes | En Año | 12M |
|-------------|--------|--------|-----------|--------|--------|
| IPyC | 45,554 | -1.12% | -0.20% | -0.20% | 13.13% |
| IPyC Dls. | 2,130 | -1.84% | -3.27% | -3.27% | -5.28% |
| Dow Jones | 19,887 | -0.38% | 0.63% | 0.63% | 21.66% |
| S&P | 2,269 | -0.35% | 1.34% | 1.34% | 18.05% |
| Nasdaq | 5,532 | 0.19% | 2.76% | 2.76% | 19.13% |
| Bovespa | 61,700 | 0.06% | 2.45% | 2.45% | 51.93% |
| BX+ 60 | 121.88 | -0.72% | -0.12% | -0.12% | 8.89% |
| BX+ 60 Dls. | 5.70 | -1.44% | -3.20% | -3.20% | -8.83% |

| FUTUROS | Cierre | 1d | En el Mes | En Año | 12M |
|---------------|----------|--------|-----------|---------|---------|
| IPyC (6m) | 45,945 | -2.56% | 0.44% | 0.44% | 13.26% |
| IPyC (9m) | 46,295 | -3.34% | 0.36% | 0.36% | 14.13% |
| Oro | 1,181.90 | 0.72% | 2.62% | 2.62% | 7.65% |
| Plata | 16.61 | 0.55% | 3.88% | 3.88% | 19.34% |
| Cobre | 5,574.75 | 0.00% | 0.88% | 0.88% | 24.28% |
| Petróleo(WTI) | 51.81 | -4.04% | -3.56% | -3.56% | 56.24% |
| Gas natural | 3.12 | -5.02% | -16.22% | -16.22% | 26.21% |
| Trigo | 427.25 | 0.95% | 4.72% | 4.72% | -10.71% |

Fuente: BX+, BMV, Bloomberg

BOLSA

HACE UNAS HORAS

Los mercados accionarios en EUA cerraron de manera mixta con el Nasdaq culminando en niveles históricos luego de una racha de 5 alzas consecutivas. Asimismo, los inversionistas y manejadores de fondos estuvieron atentos a la volatilidad en el precio del petróleo (-3.9%), demostrando la incertidumbre que existe sobre el futuro de la producción petrolera en el mundo. Además, el mercado se mantiene expectante de lo que pueda suceder en los reportes trimestrales del sector financiero a conocerse esta semana tras el aprecio de 17.9% desde las elecciones presidenciales de EUA de los papeles del mismo. En un entorno corporativo, Ariad Pharmaceuticals (+72.8%), anunció que ha sido adquirido por US\$5.2bn por una de las principales farmacéuticas japonesas, Takeda (+0.8).

En México, el IPyC cerró negativamente por segunda jornada consecutiva. El movimiento fue liderado por Aalsea, Gruma y Lab. En el ámbito corporativo, Aeroméxico (-1.6%) reportó el menor incremento anual en número de pasajeros de los últimos 3 años al aumentar 5% frente al año anterior.

EN LAS PRÓXIMAS HORAS

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

ECONOMÍA

HACE UNAS HORAS

Esta mañana se dio a conocer el dato de la inflación para diciembre en México (3.36% anual vs. 3.41% esperado), confirmando la tendencia al alza en el índice. En EUA, hubo discursos de dos miembros del FOMC, Rosengren (Boston) y Lockhart (Atlanta). Destaca que ambos difirieron en cuanto al número de alzas pronosticadas para 2017: el primero, se inclinaba por tres alzas; mientras que el segundo, por dos. Los mercados de materias primas se vieron afectados por un clima general de menor apetito por riesgo y esto se reflejó en la caída del precio del petróleo (4.07% el WTI), además se sumaron las preocupaciones acerca del compromiso de Iraq para cumplir el acuerdo de reducir la producción luego de que se dieran a conocer récords en las exportaciones petroleras en algunos de sus puertos.

El peso mexicano se adentró en terreno negativo desde la madrugada del día de hoy, y el tipo de cambio se ubicó en 21.37 pesos por dólar.

En el mercado de dinero hubo una jornada favorable, gracias a que los inversionistas reflejaron una mayor incertidumbre en cuanto a sus expectativas de crecimiento e inflación. La tasa del bono americano a 10 años baja 5pbs y se ubica en 2.37%, mientras que la curva de los treasuries registró bajas generalizadas.

EN LAS PRÓXIMAS HORAS

En EUA se darán a conocer los Inventarios Mayoristas (0.9% esperado); en México se darán a conocer la Inversión Fija Bruta (0.3% esperado) y los salarios nominales.

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 | | 9.32% |

TIPO DE CAMBIO

| | \$ | Var% |
|-----------|---------|--------|
| Actual | 21.3870 | |
| Ayer | 21.2320 | 0.73% |
| En el Mes | 20.7272 | 3.18% |
| En el Año | 20.7272 | 3.18% |
| 12 Meses | 17.9070 | 19.43% |

VALUACIÓN IPyC y BX+60

| FV / Ebitda | IPyC | V% | BX+60 | V% |
|-------------|-------|-------|-------|----------|
| Actual | 10.10 | | 13.13 | |
| Prom. 5 a | 10.07 | 0.4% | 15.16 | -13.4% |
| Max. 5a | 11.15 | -9.4% | 21.85 | -39.9% |
| Min. 5a | 8.68 | 16.5 | -1.11 | -1287.7% |

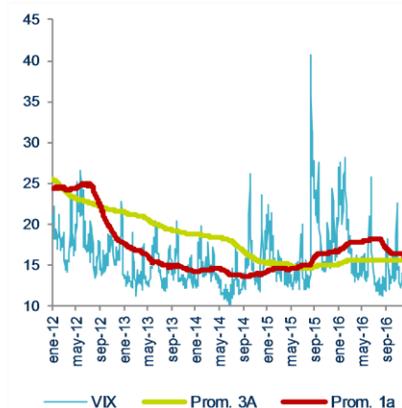
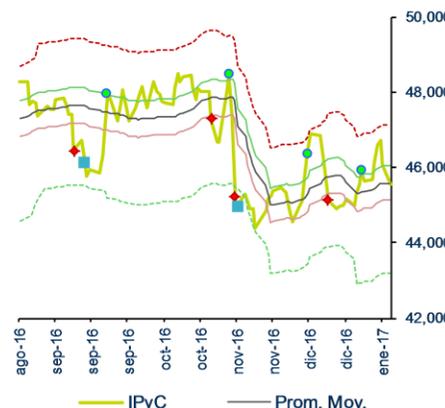
Otros Múltiplos

| Otros Múltiplos | IPyC | BX+60 |
|-----------------|-------|-------|
| P/U | 23.98 | 24.65 |
| P/VL | 2.80 | 2.52 |
| Inverso P/U | 4.2% | 4.1% |
| P/U MSCI Latam | 37.14 | |
| P/U S&P | 21.24 | |

OTROS INDICADORES

| | Actual | vs. Prom1a |
|------------|--------|------------|
| Vix | 11.56 | -26.08% |
| TED Spread | 49.75 | 13.51% |

| | 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, Alejandro Javier Saldaña Brito 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 Macias | 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 | lrvivas@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 / Financieras / Telecomunicaciones | 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 / Consumo Discrecional / Minoristas | 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 | Analista Económico | 55 56251500 x 1725 | mpramirez@vepormas.com |
| Alejandro J. Saldaña Brito | Analista Económico | 55 56251500 x 1767 | asaldana@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 |
|--------------------|---|---------------------|--|