



# En 3 Minutos

## TRUMP INYECA INCERTIDUMBRE



31 de Enero de 2017

### RESUMEN DE MERCADO

#### MAYORES ALZAS EN EL DÍA

Rassini CPO	4.35%
Gfamsa A	3.19%
Azteca CPO	2.79%
Element *	2.71%
Bolsa A	1.88%

#### MAYORES BAJAS EN EL DÍA

Bachoco B	-2.90%
Pe&Oles *	-2.85%
Ideal B-1	-2.69%
Lala B	-2.50%
Alpek A	-2.40%

#### MOV. POR EMISORA AYER

	Emisoras	%
Alzas	45	35.2%
Bajas	73	57.0%
S/Cambio	10	7.8%

#### CDS Actual Var. 1d

	Actual	Var. 1d
México	163.88	-1.43%
Brasil	246.01	-2.79%
Rusia	177.33	-3.54%
Corea	46.56	2.92%

#### INDICES ASIA Var. 1d

Nikkei	19,369	-0.51%
Hangsen	23,361	0.00%

#### SEÑALES ET IPYC

Señal Act.	Vta Seg.	Vta Esp.
Dentro	45,694	47,755

#### SEÑALES ET BX+60

Señal Act	Vta Seg.	Vta. Es
Dentro	120.83	126.24

INDICES	Cierre	1d	En el Mes	En Año	12M
IPyC	47,092	-0.69%	3.17%	3.17%	7.93%
IPyC Dls.	2,267	-0.06%	2.93%	2.93%	-5.73%
Dow Jones	19,971	-0.61%	1.06%	1.06%	21.28%
S&P	2,281	-0.60%	1.88%	1.88%	17.56%
Nasdaq	5,614	-0.83%	4.28%	4.28%	21.67%
Bovespa	64,302	-2.62%	6.77%	6.77%	59.14%
BX+ 60	124.07	-0.29%	1.67%	1.75%	7.15%
BX+ 60 Dls.	5.97	0.35%	1.43%	1.43%	-6.41%

FUTUROS	Cierre	1d	En el Mes	En Año	12M
Oro	1,197.20	0.51%	3.95%	3.95%	7.12%
Plata	17.13	-0.06%	7.10%	7.10%	20.05%
Cobre	5,887.50	ND	6.54%	6.54%	28.86%
Petróleo(WTI)	52.67	-0.94%	-1.95%	-1.95%	56.57%
Gas natural	3.23	-3.81%	-13.27%	-13.27%	39.65%
Trigo	414.00	-1.55%	1.47%	1.47%	-13.62%

Fuente: BX+, BMV, Bloomberg

### BOLSA

#### HACE UNAS HORAS

Los índices accionarios en Estados Unidos terminaron la sesión en terreno negativo, lo cual representa la tercer caída consecutiva del índice S&P500. Una de las afectaciones fue sin duda la incertidumbre que se generó en los mercados luego de que se decretara la restricción de entrada a EUA a ciudadanos de algunos países del Medio Oriente. De igual forma, prevaleció la cautela ante los eventos y datos que se desplegarán durante la semana en donde destaca la primer reunión de la FED. Las pérdidas estuvieron lideradas por emisoras del sector tecnológico y en menor medida por las aerolíneas, destacando el caso de Delta Airlines (-4.0%) que anunció la reanudación total de sus vuelos en EUA luego de una falla, lo que ocasionó retrasos y cancelaciones en más de 150 vuelos.

En México el IPyC siguió la tendencia de los mercados norteamericanos y tuvo un retroceso, movimiento que fue liderado por Peñoles, LALA y Alpek. En el terreno corporativo, Cemex (-0.82%) y GCC (+1.79%) acordaron el 9 de febrero como la fecha para su colocación secundaria.

#### EN LAS PRÓXIMAS HORAS

Los inversionistas estarán atentos a datos económicos relevantes como PIB de México, así como reportes corporativos trimestrales de UPS, Under Armour y Exxon Mobil.

### ECONOMÍA

#### HACE UNAS HORAS

El mercado reflejó la creciente preocupación de los inversionistas sobre la realización de las políticas fiscales de D. Trump, ya que el Presidente de EUA se ha concentrado en días recientes en temas migratorios. Además, también ha tomado mayor relevancia la posibilidad de lo que parecen ser un conjunto de políticas aislacionistas y proteccionistas, con un daño potencial en el crecimiento económico de EUA y sus socios económicos.

En esta línea, se ha visto un revés en el rally post-electoral, lo que se tradujo en una depreciación del dólar americano contra las principales divisas, lo que ayudó a que el peso se mantuviera en terreno positivo a lo largo de la jornada. El tipo de cambio cerró en \$20.78 (0.5% respecto al viernes).

En materias primas, la menor aversión al riesgo se evidenció en los retrocesos en el precio del petróleo, el cual se ubica en 52.57dpb. Lo anterior aunado a la preocupación por el aumento en la producción de crudo, observable en el conteo de plataformas en EUA.

En cuanto al mercado de dinero, los treasuries mostraron ganancias en la parte corta y media de la curva. Un factor a favor, es la incertidumbre acerca de la posibilidad de que la nueva administración en EUA logre implementar políticas que estimulen el crecimiento y la inflación.

#### EN LAS PRÓXIMAS HORAS

En México, mañana se publicará la estimación oportuna del PIB para el 4T16, el consenso espera un crecimiento anual de 2.2% contra 2.0% anterior.

### ESTIMADOS ECONÓMICOS

INDICADOR	2016E	2017E
PIB	2.1%	1.6%
T de Cambio	20.73	22.20
Inflación	3.30%	4.50%
Cetes (28d)	5.69%	6.58%
IPyC		49,800
Var% IPyC		5.75%

### TIPO DE CAMBIO

	\$	Var%
Actual	20.7760	
Ayer	20.9095	-0.64%
En el Mes	20.7272	0.24%
En el Año	20.7272	0.24%
12 Meses	18.1460	14.49%

### VALUACIÓN IPyC y BX+60

FV / Ebitda	IPyC	V%	BX+60	V%
Actual	10.30		13.27	
Prom. 5 a	10.08	2.1%	15.20	-12.7%
Max. 5a	11.15	-7.6%	21.85	-39.3%
Min. 5a	8.74	17.8	-1.11	-1300.8%

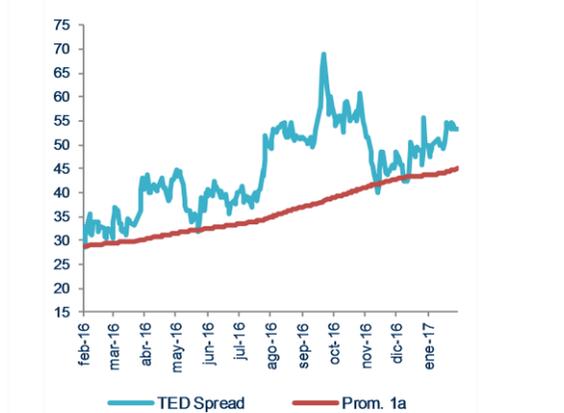
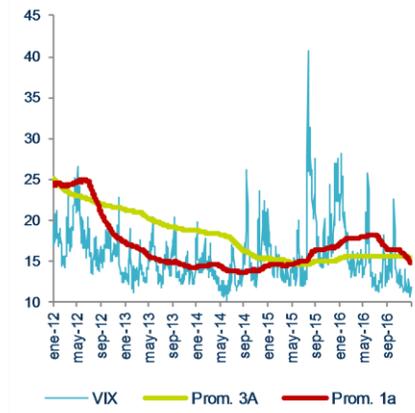
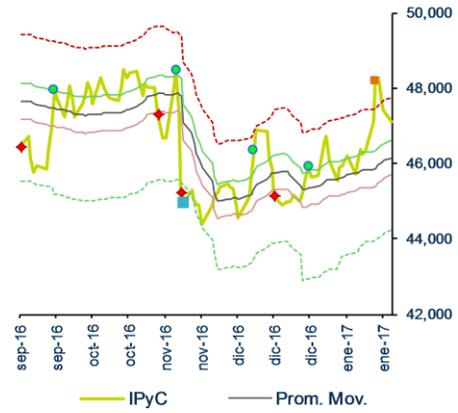
### Otros Múltiplos

	IPyC	BX+60
P/U	24.60	25.06
P/VL	2.87	2.59
Inverso P/U	4.1%	4.0%
P/U MSCI Latam	39.81	
P/U S&P	21.15	

### OTROS INDICADORES

	Actual	vs. Prom1a
Vix	11.92	-19.87%
TED Spread	53.14	18.59%

	Nivel	Lectura
Miedo-Ambición	60	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>
--------------------	---------------------------------------------------------------	---------------------	------------------------------------------------------------