



# En 3 Minutos

## CERCA DEL ESTÍMULO FISCAL

# BX+

13 de Febrero de 2017

### RESUMEN DE MERCADO

#### MAYORES ALZAS EN EL DÍA

|            |       |
|------------|-------|
| Pochtec B  | 5.13% |
| Azteca CPO | 4.71% |
| Ohlmex *   | 3.83% |
| Gfamsa A   | 3.34% |
| Alsea *    | 2.95% |

#### MAYORES BAJAS EN EL DÍA

|          |        |
|----------|--------|
| Gcc *    | -5.87% |
| Sport S  | -2.52% |
| Pappel * | -2.27% |
| Unifin A | -2.00% |
| Vitro A  | -1.52% |

#### MOV. POR EMISORA AYER

|          | Emisoras | %     |
|----------|----------|-------|
| Alzas    | 87       | 66.9% |
| Bajas    | 37       | 28.5% |
| S/Cambio | 6        | 4.6%  |

#### CDS Actual Var. 1d

|        | Actual | Var. 1d |
|--------|--------|---------|
| México | 154.63 | -1.77%  |
| Brasil | 234.15 | -1.46%  |
| Rusia  | 176.44 | -1.87%  |
| Corea  | 46.53  | 0.08%   |

#### INDICES ASIA Var. 1d

|         |        | Var. 1d |
|---------|--------|---------|
| Nikkei  | 19,379 | 2.49%   |
| Hangsen | 23,575 | 0.21%   |

#### SEÑALES ET IPyC

| Señal Act. | Vta Seg. | Vta Esp. |
|------------|----------|----------|
| Dentro     | 46,195   | 48,273   |

#### SEÑALES ET BX+60

| Señal Act | Vta Seg. | Vta Es. |
|-----------|----------|---------|
| Dentro    | 121.65   | 127.09  |

### BOLSA

#### HACE UNAS HORAS

Los mercados accionarios en EUA cerraron de manera positiva cerrando la semana con niveles máximos históricos. Lo anterior se vio beneficiado luego que el Presidente Trump anunciará que estará dando a conocer los estímulos fiscales en el corto plazo. Cabe recordar que en jornadas anteriores, el mercado había incrementado su preocupación sobre la factibilidad de estas promesas. Además, los inversionistas y manejadores de fondos estuvieron atentos al alza en los precios del petróleo (+1.5%) tras el anuncio de la Agencia Internacional de Energía donde mostró que los integrantes de la OPEC habrían cumplido los recortes en producción en 90% del monto acordado. En un entorno corporativo, Activision Blizzard (+18.3%) dio a conocer su nuevo plan de recompra y sus cifras trimestrales para el 4T16 superando los estimados del consenso en ingresos y en ingresos por acción principalmente impulsados por el éxito del juego Overwatch y la adquisición de King Digital el año anterior.

En México, el IPyC cerró positivamente en una sesión liderada por AMX (+2.0%), GMéxico (+2.8%), y Televisa (+2.0%). En el ámbito corporativo, Cemex (+0.7%) venderá 32% menos acciones de Grupo Cementos de Chihuahua (-5.9%) sobre lo que esperaba el mercado. Además, lo último se llevará a cabo a un menor precio que el previamente comentado.

#### EN LAS PRÓXIMAS HORAS

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

### ECONOMÍA

#### HACE UNAS HORAS

El mercado respondió con una mayor aversión al riesgo en términos generales ante los comentarios de que vendrán estímulos fiscales para las empresas próximamente en EUA. El optimismo perduró no obstante que el indicador de confianza del consumidor de la U. de Michigan salió por debajo de los estimados del consenso (95.7 puntos vs. 98 puntos esperados).

El precio del crudo registra un avance de 1.5% tras conocerse que la OPEP ha cumplido con un 90% el recorte pactado durante enero y que la IEA aumentó su perspectiva de demanda global por petróleo para 2017. El oro extendió sus retrocesos desde ayer ante el menor apetito por instrumentos de refugio.

El dólar consolidó sus ganancias en la jornada a pesar de que el presidente de EUA volviera hacer alusión a una "guerra de divisas" tras reunirse con el PM de Japón. El tipo de cambio peso-dólar borró parcialmente sus ganancias de principios de jornada para ubicarse en \$20.33, tras haber alcanzado un mínimo de \$20.25 en la madrugada. Los treasuries se ubicaron en terreno negativo derivado de la renovación de las expectativas de inflación y el mayor apetito por riesgo. El rendimiento a 10 años hasta 2.41%.

#### EN LAS PRÓXIMAS HORAS

J. Yellen tendrá dos apariciones la próxima semana (Martes y Miércoles), y también conoceremos los datos de inflación correspondientes a enero en EUA (Miércoles), el consenso espera una tasa anual de 2.4%

### ESTIMADOS ECONÓMICOS

| INDICADOR   | 2016E | 2017E  |
|-------------|-------|--------|
| PIB         | 2.3%  | 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   |       | 4.19%  |

### TIPO DE CAMBIO

|           | \$      | Var%   |
|-----------|---------|--------|
| Actual    | 20.3245 |        |
| Ayer      | 20.3735 | -0.24% |
| En el Mes | 20.8165 | -2.36% |
| En el Año | 20.7272 | -1.94% |
| 12 Meses  | 18.8755 | 7.68%  |

### VALUACIÓN IPyC y BX+60

| FV / Ebitda | IPyC  | V%    | BX+60 | V%       |
|-------------|-------|-------|-------|----------|
| Actual      | 10.23 |       | 13.21 |          |
| Prom. 5 a   | 10.09 | 1.4%  | 15.21 | -13.2%   |
| Max. 5a     | 11.15 | -8.2% | 21.85 | -39.5%   |
| Min. 5a     | 8.74  | 17.0  | -1.11 | -1295.5% |

### Otros Múltiplos

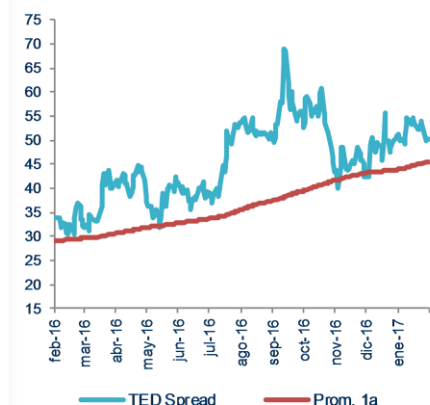
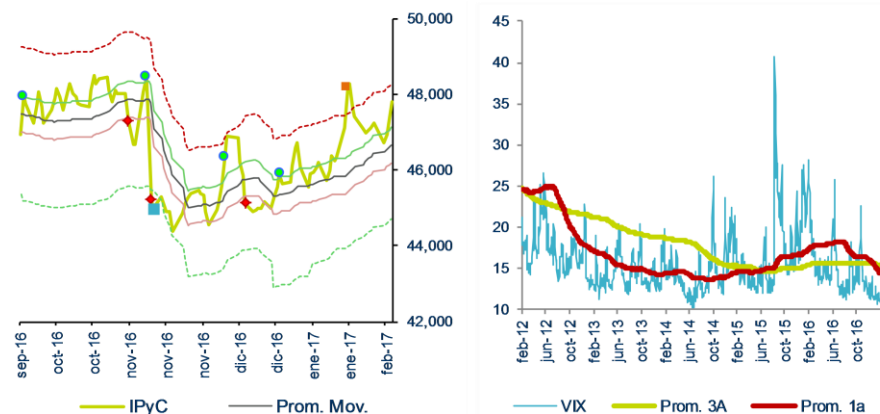
|                | IPyC  | BX+60 |
|----------------|-------|-------|
| P/U            | 26.86 | 24.83 |
| P/VL           | 2.86  | 2.59  |
| Inverso P/U    | 3.7%  | 4.0%  |
| P/U MSCI Latam | 40.81 |       |
| P/U S&P        | 21.26 |       |

### OTROS INDICADORES

|            | Actual | vs. Prom1a |
|------------|--------|------------|
| Vix        | 10.85  | -25.49%    |
| TED Spread | 50.07  | 10.47%     |

|                | Nivel | Lectura  |
|----------------|-------|----------|
| Miedo-Ambición | 68    | Ambición |

| INDICES       | Cierre   | 1d     | En el Mes | En Año  | 12M    |
|---------------|----------|--------|-----------|---------|--------|
| IPyC          | 47,797   | 1.20%  | 1.69%     | 4.72%   | 12.37% |
| IPyC Dls.     | 2,352    | 1.44%  | 4.16%     | 6.79%   | 4.36%  |
| Dow Jones     | 20,269   | 0.48%  | 2.04%     | 2.56%   | 27.36% |
| S&P           | 2,316    | 0.36%  | 1.63%     | 3.45%   | 25.07% |
| Nasdaq        | 5,734    | 0.33%  | 2.13%     | 6.52%   | 33.86% |
| Bovespa       | 66,125   | 1.79%  | 2.25%     | 9.79%   | 63.77% |
| BX+ 60        | 124.91   | 0.87%  | 0.77%     | 2.36%   | 8.59%  |
| BX+ 60 Dls.   | 6.15     | 1.12%  | 3.21%     | 4.39%   | 0.85%  |
| FUTUROS       | Cierre   | 1d     | En el Mes | En Año  | 12M    |
| Oro           | 1,235.10 | -0.14% | 1.96%     | 7.24%   | 3.39%  |
| Plata         | 17.94    | 1.12%  | 2.26%     | 12.20%  | 17.39% |
| Cobre         | 5,809.50 | ND     | -2.92%    | 5.13%   | 30.49% |
| Petróleo(WTI) | 53.79    | 1.49%  | 1.86%     | 0.13%   | 95.96% |
| Gas natural   | 3.04     | -3.25% | -2.50%    | -18.39% | 48.53% |
| Trigo         | 449.00   | 1.24%  | 6.71%     | 10.05%  | -3.44% |



## ¿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<br>CRITERIO | CARACTERÍSTICAS                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        | CONDICION EN<br>ESTRATEGIA                                  | DIFERENCIA VS.<br>RENDIMIENTO IPyC  |
|-----------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------|-------------------------------------|
| FAVORITA              | 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                     |
| ¡ATENCIÓN!            | 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 |
| NO POR AHORA          | Emisora que por ahora No 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.       | 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 / 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> |
|--------------------|---------------------------------------------------------------|---------------------|------------------------------------------------------------|