



En 3 Minutos

SE EXTIENDE RALLY

BX+

14 de Febrero de 2017

RESUMEN DE MERCADO

MAYORES ALZAS EN EL DÍA

Aeromex *	16.54%
Autlan B	5.69%
C *	2.24%
Mega CPO	2.24%
Walmex *	2.18%

MAYORES BAJAS EN EL DÍA

Pochtec B	-6.74%
Axtel CPO	-3.65%
Gcc *	-3.13%
Urbi *	-3.03%
Mfrisco A-1	-2.37%

MOV. POR EMISORA AYER

	Emisoras	%
Alzas	45	35.4%
Bajas	72	56.7%
S/Cambio	10	7.9%

CDS Actual Var. 1d

	Actual	Var. 1d
México	151.87	-1.79%
Brasil	227.99	-2.63%
Rusia	174.00	-1.39%
Corea	45.57	-2.05%

INDICES ASIA Var. 1d

		Var. 1d
Nikkei	19,459	0.41%
Hangsen	23,711	0.58%

SEÑALES ET IPYC

Señal Act.	Vta Seg.	Vta Esp.
Dentro	46,261	48,342

SEÑALES ET BX+60

Señal Act	Vta Seg.	Vta Es.
Dentro	121.73	127.17

INDICES	Cierre	1d	En el Mes	En Año	12M
IPyC	47,662	-0.28%	1.41%	4.42%	12.37%

IPyC Dls.	2,345	-0.27%	3.88%	6.51%	4.61%
Dow Jones	20,412	0.70%	2.76%	3.29%	27.78%
S&P	2,328	0.52%	2.17%	3.99%	24.85%
Nasdaq	5,764	0.52%	2.66%	7.07%	32.89%
Bovespa	66,968	1.28%	3.55%	11.19%	68.23%
BX+ 60	124.87	-0.03%	0.73%	2.33%	9.05%
BX+ 60 Dls.	6.14	-0.02%	3.19%	4.37%	1.52%

FUTUROS	Cierre	1d	En el Mes	En Año	12M
Oro	1,226.40	-0.77%	1.24%	6.49%	-1.05%

Plata	17.81	-0.69%	1.52%	11.39%	12.79%
Cobre	6,086.00	ND	1.70%	10.13%	35.08%
Petróleo(WTI)	52.90	-1.78%	0.17%	-1.53%	79.69%
Gas natural	2.95	-2.93%	-5.52%	-20.92%	49.80%
Trigo	467.00	0.86%	10.99%	14.46%	0.97%

BOLSA

HACE UNAS HORAS

Los mercados accionarios en EUA iniciaron la semana con un tono positivo, extendiendo el rally que ha llevado a los principales índices a nuevos máximos históricos. De nueva cuenta, emisoras del sector financiero fueron las principales impulsoras en la sesión, mientras que el sector de telecomunicaciones, un segmento categorizado como defensivo, fue el único en mostrar retrocesos. Destacaron los títulos de Apple Inc. al alcanzar un nuevo máximo histórico US\$133.29 por acción (+0.9%) ante las expectativas de la siguiente generación del iPhone, en su décimo aniversario. En México, el IPyC cerró a la baja, como resultado de una toma de utilidades, luego de tres jornadas consecutivas de alzas. Los mayores retrocesos durante la sesión, los presentaron Gfnorte (-1.9%), Kimber (-1.8%) y Ohl (-1.7%). En noticias corporativas, sobresale el avance de las acciones de Aeroméxico, tras el anuncio de que Delta Air Lines lanzará una oferta pública de compra por un 32% adicional del capital social en circulación de la compañía por P\$53.0 por acción.

EN LAS PRÓXIMAS HORAS

Los inversionistas estarán atentos a los discursos de varios miembros de la Fed, entre los que destacará el de su presidenta, Janet Yellen. Además, serán de relevancia los resultados trimestrales de Credit Suisse, Dr. Pepper, T-Mobile y AIG; en México, se darán a conocer los reportes de Axtel, Alfa, Vesta, Nemark y Alpek.

ECONOMÍA

HACE UNAS HORAS

Dentro de los escasos datos económicos publicados el día de hoy, conocimos un crecimiento anual de 4.1% en las ventas mismas tiendas de los socios de la ANTAD, el cual se compara negativamente contra el aumento de 5.3% en diciembre. Por otro lado, hoy se llevó a cabo un encuentro entre los presidentes de EUA y Canadá. En la conferencia de prensa, D. Trump advirtió que Canadá no es su objetivo principal en la búsqueda por cambiar sus acuerdos comerciales, ya que el déficit de EUA con Canadá no es tan "severo" como el que tiene con México.

A pesar de la fortaleza generalizada del dólar contra las principales divisas y de los comentarios del presidente de EUA, el peso mexicano logró una apreciación de 0.3% (siendo la divisa con mejor desempeño del día), logrando bajar el tipo de cambio hasta un nivel de \$20.29.

El precio del crudo retrocedió 1.8% ante el temor de que los recortes de los países miembros de la OPEP puedan ser más que compensados por el aumento en la producción en EUA. El rendimiento de los treasuries a 10 años sube 2.7pbs en respuesta a la posibilidad de que se dé a conocer a detalle el plan de estímulo fiscal de la administración de Trump y que esto afecte el tono del discurso de los miembros de la Fed.

EN LAS PRÓXIMAS HORAS

Esta noche se publicarán los datos de inflación al consumidor (2.4% esperado) y al productor (6.5% esperado) en China. En EUA, J. Yellen comparecerá ante el Senado el día de mañana a las 9 hrs México.

ESTIMADOS ECONÓMICOS

INDICADOR	2016E	2017E
PIB	2.3%	1.6%
T de Cambio	20.73	22.20
Inflación	3.30%	5.41%
Cetes (28d)	5.69%	6.58%

IPyC	49,800
Var% IPyC	4.49%

TIPO DE CAMBIO

	\$	Var%
Actual	20.3215	
Ayer	20.3245	-0.01%
En el Mes	20.8165	-2.38%
En el Año	20.7272	-1.96%
12 Meses	18.9185	7.42%

VALUACIÓN IPyC y BX+60

FV / Ebitda	IPyC	V%	BX+60	V%
Actual	10.23		13.18	
Prom. 5 a	10.09	1.3%	15.22	-13.4%
Max. 5a	11.15	-8.3%	21.85	-39.7%
Min. 5a	8.74	16.9	-1.11	-1292.2%

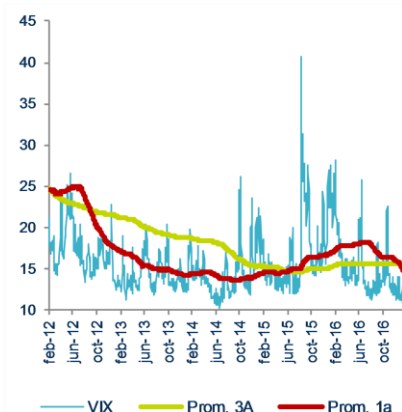
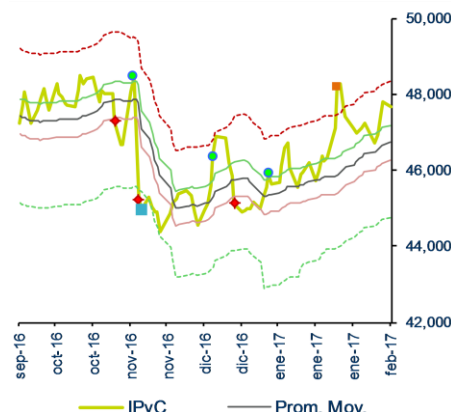
Otros Múltiplos

	IPyC	BX+60
P/U	26.86	24.83
P/VL	2.85	2.58
Inverso P/U	3.7%	4.0%
P/U MSCI Latam	41.44	
P/U S&P	21.36	

OTROS INDICADORES

	Actual	vs. Prom1a
Vix	11.07	-23.16%
TED Spread	50.32	10.61%

	Nivel	Lectura
Miedo-Ambición	72	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	lrivas@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
--------------------	---	---------------------	--