En 3 Minutos

BOLSAS MIXTAS EN EUA

BX+

20 de Febrero de 2017

RESUMEN DE MERCADO

MAYORES ALZAS EN EL DÍA	
Lab B	3.65%
Sport S	3.63%
Gap B	3.38%
Kuo B	3.36%
Asur B	2.05%

MAYORES BAJAS EN EL DÍA	
Volar A	-5.93%
Lacomer UBC	-4.21%
Axtel CPO	-4.07%
Alpek A	-3.10%
Mfrisco A-1	-2.54%

MOV. POR EMISORA AYER	Emisoras	%
Alzas	53	42.4%
Bajas	59	47.2%
S/Cambio	13	10.4%

CDS	Actual	Var. 1d
México	154.76	3.12%
Brasil	228.02	3.03%
Rusia	177.28	2.02%
Corea	46.16	1.14%

INDICES ASIA		Var. 1d
Nikkei	19,235	-0.58%
Hangsen	24,034	-0.31%

SEÑALES ET IPYC		
Señal Act.	Vta Seg.	Vta Esp.
Dentro	46,389	48,476

SEÑALES ET BX+60		
Señal Act	Vta Seg.	Vta Es.
Dentro	121.89	127.34

BOLSA

HACE UNAS HORAS

Los mercados accionarios en EUA finalizaron mixtos; sin embargo, mantuvieron una ganancia semanal. Durante la sesión, las principales bajas provenían del sector energético, ante el descenso de los precios del petróleo. En sentido opuesto, el sector Telecomunicaciones cerró en terreno positivo; luego de que Reuters informara que SoftBank está dispuesto a ceder el control de Sprint a T-Mobile, con el fin de fusionar a las dos compañías. En el ámbito corporativo, sobresalió que Kraft-Heinz (+10.9%) tiene intenciones de fusionarse con Unilever (+13.8%). Cabe señalar que hasta el momento Unilever indicó que rechazó la propuesta, sin embargo consideramos que la noticia seguirá desarrollándose en los próximos días.

En México, el IPyC cerró a la baja, por segunda sesión consecutiva en una jornada sin información económica de relevancia. Los mayores retrocesos durante la sesión los presentaron Volaris (-6.0%), Alpek (-2.7%) y Gcarso (-2.0%). Volaris reportó cifras mixtas respecto a nuestros estimados (Ingresos en línea y Ebitdar por debajo) con un sesgo negativo. Además, la guía para el 1T17 presenta un margen Ebitdar de 19% que implica una caída de 45% vs. 1T16 donde se observó un margen de 42% por lo que estamos ajustando a la baja nuestros estimados anuales y PO'17.

EN LAS PRÓXIMAS HORAS

Los mercados en EUA permanecerán cerrados el lunes por la celebración del Día del Presidente. En México, no se dará a conocer información económica relevante; no obstante, se espera la publicación de los reportes trimestrales de Bolsa, Rassini, Lala y Sports.

ECONOMÍA

HACE UNAS HORAS

No se publicaron indicadores a lo largo de la jornada que pudieran implicar alguna tendencia en los mercados financieros. D. Trump volvió a manifestarse en favor de políticas comerciales que protejan los intereses de los trabajadores americanos, así como de un mayor gasto militar, en una conferencia de prensa desde una de las fábricas de la armadora de aeronaves Boeing.

El mercado cambiario se caracterizó por un tono positivo para el dólar contra las principales divisas, con excepción del yen japonés (0.3%). El euro (-0.6%) se vio afectado desde la preapertura ante el avance la cercanía del proceso electoral en Francia. En cuanto al peso mexicano (-0.3%), se registró una moderación en sus pérdidas contra el dólar americano rumbo al cierre. El tipo de cambio se ubica en $20.44 después de haber alcanzado un máximo de $20.55 esta mañana. Bajo comparación semanal, el peso perdió 0.4%.

Los bonos del tesoro americano mantuvieron sus ganancias siguiendo una moderación en las expectativas de alzas de tasas por parte de la Fed para la junta de marzo, las cuales pasaron de 44.0% el miércoles a 34.0% hoy.

EN LAS PRÓXIMAS HORAS

El lunes de la próxima semana es feriado en EUA por el día del Presidente y no se esperan indicadores económicos relevantes en México.

El martes, tendremos el PMI manufacturero en EUA (se espera una lectura de 54.7 puntos), así como la encuesta CitiBanamex para 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		5.59%

TIPO DE CAMBIO

	$	Var%
Actual	20.4260	
Ayer	20.3150	0.55%
En el Mes	20.8165	-1.88%
En el Año	20.7272	-1.45%
12 Meses	18.2890	11.68%

VALUACIÓN IPyC y BX+60

FV / Ebitda	IPyC	V%	BX+60	V%
Actual	10.13		13.11	
Prom. 5 a	10.10	0.3%	15.23	-13.9%
Max. 5a	11.15	-9.2%	21.85	-40.0%
Min. 5a	8.74	15.8	-1.11	-1286.7%

Otros Múltiplos	IPyC	BX+60
P/U	26.39	25.37
P/VL	2.79	2.55
Inverso P/U	3.8%	3.9%
P/U MSCI Latam	42.63	
P/U S&P	21.59	

OTROS INDICADORES

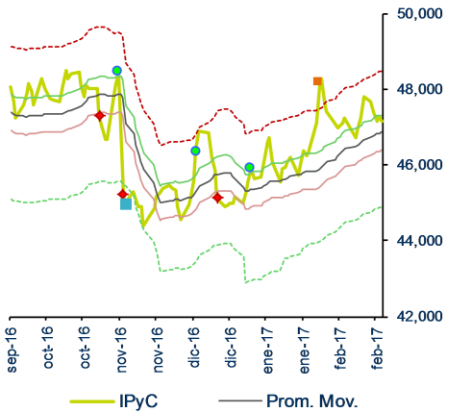
	Actual	vs. Prom1a
Vix	11.46	-19.74%
TED Spread	53.88	17.92%

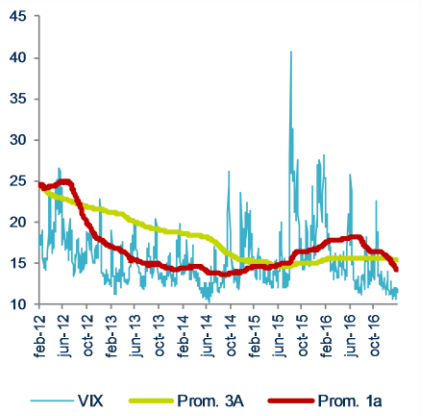
	Nivel	Lectura
Miedo-Ambición	78	Ambición Extrema

INDICES	Cierre	1d	En el Mes	En Año	12M
IPyC	47,165	-0.27%	0.35%	3.33%	8.21%
IPyC Dls.	2,309	-0.81%	2.27%	4.86%	-3.11%
Dow Jones	20,624	0.02%	3.83%	4.36%	25.34%
S&P	2,351	0.17%	3.17%	5.02%	22.02%
Nasdaq	5,839	0.41%	3.99%	8.46%	28.77%
Bovespa	67,748	-0.10%	4.76%	12.49%	62.74%
BX+ 60	123.67	-0.33%	-0.23%	1.35%	5.99%
BX+ 60 Dls.	6.05	-0.87%	1.68%	2.84%	-5.10%

FUTUROS	Cierre	1d	En el Mes	En Año	12M
Oro	1,236.70	-0.39%	2.09%	7.38%	2.09%
Plata	18.08	-0.39%	3.03%	13.05%	17.55%
Cobre	5,989.00	ND	0.08%	8.38%	30.38%
Petróleo(WTI)	53.41	0.09%	1.14%	-0.58%	74.20%
Gas natural	2.84	-0.35%	-8.76%	-23.63%	46.45%
Trigo	455.50	-1.25%	8.26%	11.64%	-4.00%

Fuente: BX+, BMV, Bloomberg





¿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 Maria 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 Maria 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