

# En 3 Minutos

## MINUTAS GUÍA VOLATILIDAD

# BX+

23 de Febrero de 2017

### RESUMEN DE MERCADO

#### MAYORES ALZAS EN EL DÍA

Gfamsa A	8.75%
Creal *	7.90%
Axtel CPO	3.65%
Elektra *	3.09%
Gruma B	1.70%

#### MAYORES BAJAS EN EL DÍA

Volar A	-5.29%
Aeromex *	-4.28%
Maxcom A	-2.99%
Kuo B	-2.90%
Chdraui B	-2.83%

#### MOV. POR EMISORA AYER

Emisoras	%
Alzas	52 40.6%
Bajas	70 54.7%
S/Cambio	6 4.7%

#### CDS Actual Var. 1d

México	150.27	-5.07%
Brasil	225.41	-2.58%
Rusia	175.11	-2.16%
Corea	45.39	-3.11%

#### INDICES ASIA Var. 1d

Nikkei	19,380	-0.01%
Hangsen	24,202	0.99%

#### SEÑALES ET IPYC

Señal Act.	Vta Seg.	Vta Esp.
Dentro	46,534	48,627

#### SEÑALES ET BX+60

Señal Act	Vta Seg.	Vta Es.
Dentro	122.05	127.51

INDICES	Cierre	1d	En el Mes	En Año	12M
IPyC	47,196	-0.88%	0.41%	3.40%	8.38%
IPyC Dls.	2,373	0.42%	5.09%	7.76%	-1.66%
Dow Jones	20,776	0.16%	4.59%	5.13%	25.00%
S&P	2,363	-0.11%	3.68%	5.54%	21.45%
Nasdaq	5,861	-0.09%	4.38%	8.87%	28.22%
Bovespa	68,590	-0.67%	6.06%	13.88%	58.64%
BX+ 60	124.62	-0.21%	0.53%	2.12%	6.73%
BX+ 60 Dls.	6.27	1.10%	5.22%	6.42%	-3.16%

FUTUROS	Cierre	1d	En el Mes	En Año	12M
Oro	1,238.40	-0.04%	2.23%	7.53%	2.34%
Plata	18.09	0.06%	3.09%	13.11%	18.82%
Cobre	6,052.00	ND	1.13%	9.52%	28.71%
Petróleo(WTI)	53.90	-0.79%	2.06%	0.34%	61.43%
Gas natural	2.61	1.87%	-16.20%	-29.86%	43.44%
Trigo	456.00	1.39%	8.38%	11.76%	-1.72%

Fuente: BX+, BMV, Bloomberg

### BOLSA

#### HACE UNAS HORAS

Los mercados accionarios en EUA cerraron de manera mixta con el Dow marcando nuevo máximo histórico e hilando su novena sesión al alza. Lo último no sucedía desde la racha que culminó el 20 de julio de 2016. Asimismo, la variación de los principales índices accionarios en EUA se caracterizó por una alta volatilidad debido a la publicación de las minutas de la Fed, donde se dio a entender que la próxima alza en tasas podría suceder relativamente pronto. Hacia el futuro cercano, los inversionistas y manejadores de fondos continuarán atentos a saber cuándo y cuantas veces la Fed estará realizando estos inminentes incrementos. En un entorno corporativo, según medios, la autoridad regulatoria de competencia en EUA estaría cercana a autorizar la fusión de DuPont (+3.4%) con Dow Chemical (+4.0%).

En México, el IPyC cerró negativamente en una jornada liderada por Volar (-5.3%), GMéxico (-3.2%) y Cemex (-2.8%). En el ámbito corporativo, CReal (+7.9%) dio a conocer que fue otorgado un crédito simple por US\$110m a tasa fija y pagadero en moneda nacional a un plazo de 3 años para reestructurar su deuda (véase: BURSATRIS: CREAL: Continúa Mitigando Riesgos).

#### EN LAS PRÓXIMAS HORAS

Los inversionistas estarán atentos a datos económicos y reportes trimestrales relevantes destacando AMC Networks, Barclays, Chesapeake Energy, Gap, Hormel Foods, Kate Spade, Kohl's, Nordstrom, Pinnacle Foods y Wayfair.

### ECONOMÍA

#### HACE UNAS HORAS

Las minutas de la pasada reunión de la Fed (1º de febrero) no añadieron información nueva y mostraron a un Comité que ve un alza pronto. No obstante, según su óptica, hay bajos riesgos al alza en el corto plazo para la inflación. Además, también en EUA, las ventas de casas existentes arrojaron un crecimiento mensual de 3.3% durante diciembre, por encima del 1.1% esperado. En México destacó la revisión al alza del PIB para el 4T16, el cual subió a 2.4% (+2pbs. en relación a la primera publicación).

El dólar americano no pudo mantener sus ganancias de inicio de jornada contra el resto de las divisas. El índice dólar registró una caída inmediatamente después de la publicación de las minutas del FOMC. El peso mexicano se apreció cerca de 10 centavos contra la divisa americana. El tipo de cambio cerró en \$19.92. Finalmente, el euro se recuperó también en respuesta a la posible coalición entre candidatos de centro y el retroceso en las preferencias por Marie Le Pen (anti-euro) según una encuesta acerca de las elecciones en Francia. Los bonos del tesoro americano se beneficiaron de la lectura sobre un tono moderado de las minutas de la Fed, por lo que vimos ganancias generalizadas en la parte larga de la curva. El rendimiento del vencimiento a 10 años baja 1.6pbs y se ubica en 2.41%.

#### EN LAS PRÓXIMAS HORAS

Mañana se liberará el dato de inflación para la primera quincena en febrero en México, el consenso espera una tasa anual de 4.68%.

### 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		5.52%

### TIPO DE CAMBIO

	\$	Var%
Actual	19.8895	
Ayer	20.1510	-1.30%
En el Mes	20.8165	-4.45%
En el Año	20.7272	-4.04%
12 Meses	18.0470	10.21%

### VALUACIÓN IPyC y BX+60

FV / Ebitda	IPyC	V%	BX+60	V%
Actual	10.10		13.08	
Prom. 5 a	10.10	0.0%	15.23	-14.2%
Max. 5a	11.15	-9.4%	21.85	-40.1%
Min. 5a	8.74	15.6	-1.11	-1283.2%

### Otros Múltiplos

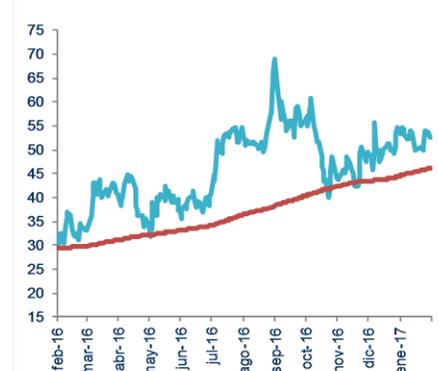
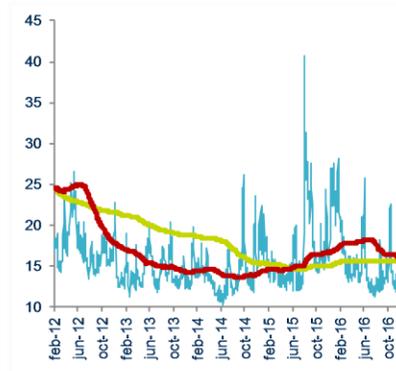
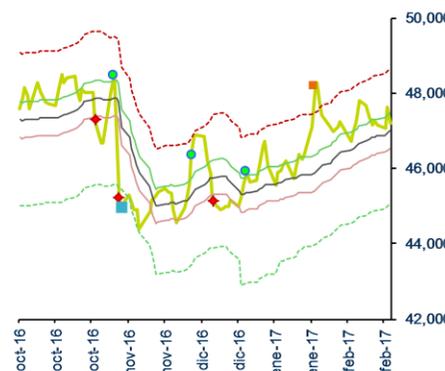
	IPyC	BX+60
P/U	26.88	24.06
P/VL	2.80	2.97
Inverso P/U	3.7%	4.2%
P/U MSCI Latam	40.80	
P/U S&P	21.71	

### OTROS INDICADORES

	Actual	vs. Prom1a
Vix	11.74	-17.10%
TED Spread	52.55	14.41%

### Nivel Lectura

Miedo-Ambición	80	Ambición Extrema
----------------	----	------------------



## ¿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>
--------------------	---	---------------------	--