



Rompecabezas

LA BOLSA DE EUA NO NECESITA DE TRUMP

BX+

LA NATURALEZA DEL MERCADO

Como cualquier mercado, los precios fluctúan por oferta y demanda. Con “compradores” optimistas, los precios avanzan. Las acciones en EUA comenzaron a ganar tras la victoria de D. Trump, celebrando sus promesas electorales (menor regulación, menos impuestos y más gasto en infraestructura.). Desde entonces, no ha dejado de subir. Un avance de 12 sesiones consecutivas (hasta ayer) no se veía hace 30 años (1987). Las estimaciones puntuales de los índices bursátiles en EUA son ahora limitadas (ver interior reporte), pero varios estrategias consideran que podrían seguir subiendo y que el “Factor Trump” no es el verdadero catalizador del mercado, sino la expectativa de mejores utilidades previas a promesas.

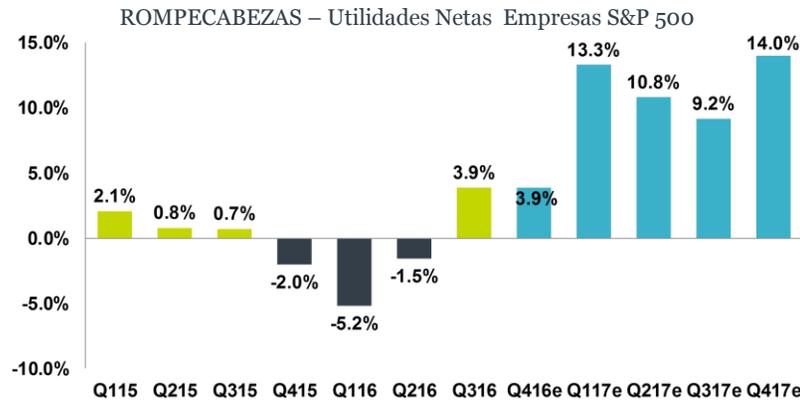
OPTIMISMO EN UTILIDADES 2017

Estrategas en EUA han comenzado a coincidir que un pilar de dicho avance está dado por los mejores resultados financieros corporativos, que después de una crisis de 18 meses están empezando a subir con la solidez que marcó los primeros seis años del mercado alcista (luego del 2009). Los incentivos presidenciales están bien, pero para muchos optimistas de Wall Street no son la razón por la que los rendimientos del índice S&P 500 están listos para subir más que en cualquier momento desde 2010. **"Está claro que este proceso de renovado avance en la Bolsa estaba en marcha antes de Trump"**.

Nadie dice que las propuestas de Trump no han ayudado, sin embargo, la creación de 2.25 millones de nuevos empleos en el último año y una mayor confianza impulsa la economía y esto ha sido clave. Cada expansión del 1% en el PIB aumenta en 2.5pp (puntos porcentuales) ventas de las empresas del índice S&P 500. El consenso de analistas anticipa un avance de 11.5% en las utilidades corporativas del 2017, tras pérdidas de 2015 y 2016. (Al 4T16 – gráfica- , las utilidades promedio de las empresas del S&P500 avanzaron 5.0%, superando la expectativa de 3.0%. Dos trimestres consecutivos de avance no se veían desde hace años). El avance de más de 13.0% desde las elecciones de noviembre en EUA refleja no tanto las expectativas de lo que Trump gastará en infraestructura, disminuirá regulaciones y recortará los impuestos, sino de un mercado laboral mejorado que creó un *"efecto de riqueza que ha entrado en la economía"*. Datos recientes muestran mayor cantidad de empleos, además, menos estadounidenses de lo previsto presentaron solicitudes de desempleo y tanto los consumidores y las pequeñas empresas son más optimistas sobre las perspectivas de crecimiento económico que en cualquier momento desde 2004. Datos estadísticos muestran que las utilidades netas de las empresas del S&P 500 en los últimos 12 meses están apenas a la mitad de un canal de tendencias de 80 años, eso puede significar que queda espacio para que los ingresos aumenten.

ESTA NOCHE... 1ER DISCURSO DE TRUMP FRENTE AL CONGRESO

Los participantes del mercado centrarán su atención en cualquier detalle de la reforma tributaria y de gasto de infraestructura que Trump pueda proporcionar hoy por la noche (28 de febrero), cuando se dirija a una sesión conjunta del Congreso por primera vez desde que inició su mandato. Se espera que presente sus metas presupuestarias y potencialmente esboce planes para recortar impuestos. El discurso no es un discurso tradicional del Estado de la Unión, aunque tendrá todas las circunstancias políticas de dicho evento.



“Dos cosas contribuyen a avanzar: Ir más deprisa que los demás o ir por un mejor camino”

René Descartes

Carlos Ponce B.
cponce@vepormas.com
5625 1537

Laura A. Rivas S.
lrvivas@vepormas.com
5625 1514

Febrero 28, 2017

@AyEveporMas



CATEGORÍA:
ESTRATEGIA BURSÁTIL



3 TIEMPO ESTIMADO
DE LECTURA (min)



OBJETIVO DEL REPORTE
Ayudar a entender (“armar”) la asociación entre distintos aspectos que inciden en el comportamiento del mercado accionario en México.

PRONÓSTICOS BURSÁTILES GLOBALES

La tabla siguiente indica el rendimiento esperado en distintos índices bursátiles mundiales en su moneda local. Con excepción de Corea del Sur, los avances resultan un tanto limitados al promediar un 5.12%.

EN el caso de las Bolsas de EUA, los pronósticos del consenso son menores luego del avance sostenido de las últimas semanas, de considerar que las valuaciones son justas y que un escenario de próximas alzas en las tasas de interés tradicionalmente ayudan poco al mercado.

No obstante, parece que crece una ola de optimismo sobre la posibilidad de que el avance continúe gracias a la expectativa de importante avance en las utilidades operativas en este 2017. Dicha expectativa deberá validarse en unas cuantas semanas, cuando comiencen a publicarse los resultados corporativos correspondientes al primer trimestre del 2017 (1T17).

ROMPECABEZAS – Utilidades Netas Empresas S&P 500

PAÍS	ÍNDICE	Actual	2017E	M. Local	Dls.	YTD	YTD Dls.
Sur Corea	Korea Stock Exchange Kospi Index	2,108	2,500	18.63%	10.95%	4.01%	11.01%
Italia	Italia Ftse Mib	18,819	20,663	9.80%	8.95%	-2.16%	-1.55%
China	China Shanghai Stock Exch. Composite	3,253	3,548	9.07%	4.78%	4.83%	5.98%
Japón	Japón Nikkei 225	19,284	20,787	7.80%	3.53%	0.89%	5.01%
México	ÍNDICE IPYC BMV	46,707	49,800	6.62%	-5.68%	2.40%	8.00%
Canadá	Canada S&P/Tsx Composite	15,781	16,769	6.26%	3.07%	3.23%	5.96%
Francia	Francia Cac 40	4,891	5,164	5.58%	4.76%	0.60%	1.22%
India	India S&P Bse Sensex	28,893	30,428	5.31%	2.07%	8.51%	10.30%
España	España Ibex 35	9,493	9,932	4.62%	3.81%	1.51%	2.14%
Reino Unido	Uk Ftse 100	7,271	7,600	4.52%	3.67%	1.80%	3.14%
Hong Kong	Hong Kong Hang Seng	24,115	24,874	3.15%	3.14%	9.61%	9.56%
Zona Euro	Stoxx Europe 600 Index	373	383	2.59%	1.80%	3.16%	3.80%
Alemania	Alemania Dax 30	11,948	12,252	2.55%	1.75%	4.07%	4.71%
Brasil	Brasil Bovespa Stock	67,461	68,868	2.08%	-7.74%	12.01%	18.83%
EUA	Standard And Poors 500	2,364	2,400	1.53%	1.53%	5.58%	5.58%
Australia	Australia S&P/Asx 200	5,785	5,835	0.87%	-4.55%	2.10%	9.28%
Zona Euro	Euro Stoxx 50	3,334	3,357	0.68%	-0.10%	1.32%	1.95%
EUA	Dow Jones Index	20,810	20,914	0.50%	0.50%	5.30%	5.30%
PROMEDIO				5.12%	2.01%	3.82%	6.12%

Fuente: GFBX+ / Bloomberg

¿POR QUÉ LABORATORIO?

Por qué 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, brinda servicios de inversión asesorados y no asesorados a sus clientes personas físicas y corporativas 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	liqonzalez@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
--------------------	---	---------------------	--