

En 3 Minutos

PREVALECE MEDURA

BX+

15 de Marzo de 2017

RESUMEN DE MERCADO

MAYORES ALZAS EN EL DÍA

| | |
|-----------|-------|
| Pe&Oles * | 2.86% |
| Q * | 2.62% |
| Elektra * | 2.41% |
| Herdez * | 2.18% |
| Walmex * | 1.80% |

MAYORES BAJAS EN EL DÍA

| | |
|-------------|--------|
| Sare B | -6.06% |
| Gissa A | -3.49% |
| Mfrisco A-1 | -3.08% |
| Urbi * | -3.07% |
| Gcc * | -2.73% |

MOV. POR EMISORA AYER

| Emisoras | % |
|----------|----------|
| Alzas | 46 35.4% |
| Bajas | 70 53.8% |
| S/Cambio | 14 10.8% |

CDS Actual Var. 1d

| México | Actual | Var. 1d |
|--------|--------|---------|
| México | 138.73 | 0.59% |
| Brasil | 233.14 | 0.10% |
| Rusia | 170.84 | -0.35% |
| Corea | 45.90 | -3.66% |

INDICES ASIA Var. 1d

| Índice | Actual | Var. 1d |
|---------|--------|---------|
| Nikkei | 19,610 | -0.12% |
| Hangsen | 23,828 | -0.01% |

SEÑALES ET IPYC

| Señal Act. | Vta Seg. |
|------------|----------|
| Aler.Vta. | 46,781 |

SEÑALES ET BX+60

| Señal Act | Vta Seg. |
|-----------|----------|
| Aler.Vta. | 122.79 |

INDICES Cierre 1d En el Mes En Año 12M

| Índice | Cierre | 1d | En el Mes | En Año | 12M |
|-------------|--------|--------|-----------|--------|--------|
| IPyC | 47,088 | -0.03% | 0.49% | 3.17% | 5.36% |
| IPyC Dls. | 2,391 | -0.59% | 2.61% | 8.57% | -5.04% |
| Dow Jones | 20,837 | -0.21% | 0.12% | 5.44% | 20.94% |
| S&P | 2,365 | -0.34% | 0.08% | 5.66% | 17.12% |
| Nasdaq | 5,857 | -0.32% | 0.54% | 8.80% | 23.29% |
| Bovespa | 64,699 | -1.27% | -2.94% | 7.43% | 32.40% |
| BX+ 60 | 123.32 | -0.17% | 0.00% | 1.05% | 1.89% |
| BX+ 60 Dls. | 6.26 | -0.73% | 2.11% | 6.35% | -8.17% |

FUTUROS Cierre 1d En el Mes En Año 12M

| Commodity | Cierre | 1d | En el Mes | En Año | 12M |
|---------------|----------|--------|-----------|---------|---------|
| Oro | 1,197.50 | -0.47% | -4.50% | 3.98% | -3.82% |
| Plata | 16.89 | -0.48% | -8.55% | 5.64% | 8.82% |
| Cobre | 5,786.50 | ND | -2.99% | 4.71% | 16.75% |
| Petróleo(WTI) | 48.41 | 0.02% | -10.37% | -9.88% | 30.20% |
| Gas natural | 2.95 | -3.12% | 6.27% | -20.84% | 62.07% |
| Trigo | 430.50 | 0.00% | -2.99% | 5.51% | -10.08% |

Fuente: BX+, BMV, Bloomberg

BOLSA

HACE UNAS HORAS

En EUA los índices Dow y SP500 operaron a la baja ante datos económicos mixtos y a la expectativa del cierre de la reunión de dos días de la Fed, en donde los mercados ya han incorporado (con alta certeza) un incremento en la tasa de referencia. Será relevante para los inversionistas el tono del discurso de Janet Yellen tras la publicación del comunicado y las proyecciones del rumbo de las tasas. Por sectores, Energía registró el peor desempeño ante una nueva caída en los precios del petróleo. El WTI registró su peor nivel desde noviembre pasado. En el ámbito corporativo, algunas aerolíneas como Southwest presentan su racha negativa más larga desde 2011 ante las 6,700 cancelaciones de vuelos en el noroeste de EUA tras la tormenta invernal Stella.

En México, el IPyC se alejó de mínimos de la sesión y logró cerrar prácticamente sin cambios. Ello ante la recuperación en emisoras como América Móvil (+1.6%) y Walmex (+1.8%). Cabe destacar que la emisora realizará su reunión con inversionistas en donde se espera informe sobre sus expectativas y planes de inversión para 2017.

EN LAS PRÓXIMAS HORAS

Adicional a la reunión de la Fed, se publicarán indicadores de consumo, inflación y manufactura en EUA previo a la apertura.

ECONOMÍA

HACE UNAS HORAS

Esta mañana conocimos el dato de inflación al productor para febrero en EUA, el cual se ubicó por encima de las expectativas (2.2% vs. 1.9% esperado). Mientras que en México, la producción industrial durante enero se contrajo 0.1% (0.0% esperado) a pesar de un incremento de 3.4% en el componente manufacturero.

Los precios del petróleo se mantienen a la baja, afectados por el retroceso en los recortes de producción realizados por Arabia Saudita, de acuerdo al reporte de la OPEP. El índice dólar se fortaleció contra la canasta de divisas a la espera de un alza de 25pbs en la tasa objetivo de la Fed para mañana. El euro y la libra esterlina experimentaron presiones adicionales debido al comienzo formal del Brexit y las elecciones en Holanda de mañana. El peso mexicano se depreció 0.34% contra el dólar y el tipo de cambio subió siete centavos para colocarse en \$19.68.

No obstante lo anterior, el vencimiento a 10 años de los treasuries bajó 2.7pbs y se ubicó en 2.60%. La curva refleja ganancias generales excepto en el plazo de tres meses.

EN LAS PRÓXIMAS HORAS

Mañana la Fed dará su anuncio de política monetaria, donde se espera un incremento de 25pbs y un tono más hawkish en la posterior conferencia de prensa. Publicará sus proyecciones económicas, en donde se centrará la atención. En Europa, tendrá lugar el proceso electoral holandés, hay especulación alrededor de las posibilidades que tenga el candidato anti-euro, G. Wilders.

ESTIMADOS ECONÓMICOS

| INDICADOR | 2016 | 2017E |
|-------------|-------|--------|
| PIB | 2.3% | 1.60% |
| T de Cambio | 20.73 | 21.00 |
| Inflación | 3.30% | 5.49% |
| Cetes (28d) | 5.69% | 7.30% |
| IPyC | | 53,200 |
| Var% IPyC | | 12.98% |

TIPO DE CAMBIO

| | \$ | Var% |
|-----------|---------|--------|
| Actual | 19.6950 | |
| Ayer | 19.5850 | 0.56% |
| En el Mes | 20.1100 | -2.06% |
| En el Año | 20.7272 | -4.98% |
| 12 Meses | 17.7500 | 10.96% |

VALUACIÓN IPyC y BX+60

| FV / Ebitda | IPyC | V% | BX+60 | V% |
|-------------|-------|-------|-------|----------|
| Actual | 9.91 | | 11.77 | |
| Prom. 5 a | 10.11 | -2.0% | 15.27 | -22.9% |
| Max. 5a | 11.15 | - | 21.85 | -46.1% |
| Min. 5a | 8.74 | 13.3 | -1.11 | -1164.8% |

Otros Múltiplos

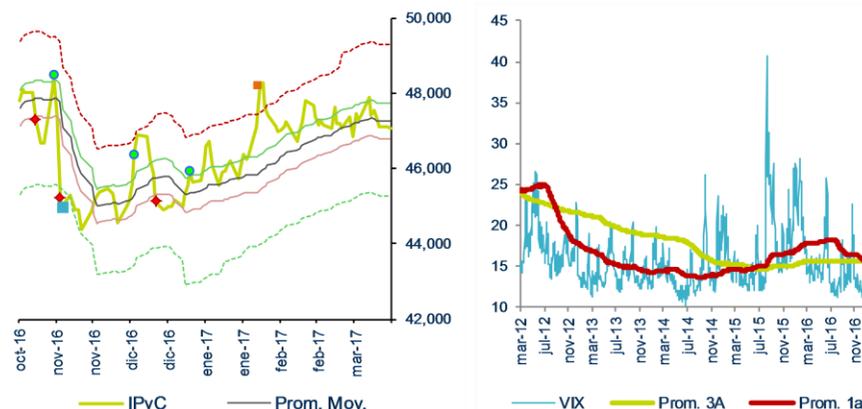
| Múltiplo | IPyC | BX+60 |
|----------------|-------|-------|
| P/U | 25.29 | 21.75 |
| P/VL | 2.70 | 2.41 |
| Inverso P/U | 4.0% | 4.6% |
| P/U MSCI Latam | 27.48 | |
| P/U S&P | 21.63 | |

OTROS INDICADORES

| | Actual | vs. Prom1a |
|------------|--------|------------|
| Vix | 12.30 | -10.72% |
| TED Spread | 35.91 | -22.90% |

Nivel Lectura

| Indicador | Nivel | Lectura |
|----------------|-------|---------|
| Miedo-Ambición | 51 | Neutro |



¿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 | lrvivas@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 |
|--------------------|---|---------------------|--|