



En 3 Minutos

VOLATILIDAD EN “DÍA BRUJO”

BX+

21 de Marzo de 2017

RESUMEN DE MERCADO

MAYORES ALZAS EN EL DÍA

Elektra *	9.33%
Mfrisco A-1	6.05%
Sare B	5.56%
Ideal B-1	4.72%
Ica *	3.92%

MAYORES BAJAS EN EL DÍA

Ich B	-3.94%
Urbi *	-3.11%
Simec B	-2.55%
C *	-1.87%
Ara *	-1.75%

MOV. POR EMISORA AYER

	Emisoras	%
Alzas	74	59.2%
Bajas	36	28.8%
S/Cambio	15	12.0%

CDS Actual Var. 1d

	Actual	Var. 1d
México	132.06	0.50%
Brasil	216.75	-1.00%
Rusia	166.22	-2.98%
Corea	43.03	-6.90%

INDICES ASIA Var. 1d

		Var. 1d
Nikkei	19,522	-0.35%
Hangsen	24,310	0.09%

SEÑALES ET IPYC

Señal Act.	Vta Seg.	Vta Esp.
Dentro	46,880	49,386

SEÑALES ET BX+60

Señal Act	Vta Seg.	VtaEsp
Dentro	122.94	128.72

BOLSA

HACE UNAS HORAS

Las bolsas en EUA finalizaron mixtas, aunque con movimientos acotados; sin embargo, lograron anotar ganancias semanales. Cabe mencionar que los índices presentaron una jornada volátil, que aumentó hacia la última hora de operación, debido al “Quadruple Witching Day”; fecha en la que expiran contratos de futuros y opciones sobre índices y acciones. La principal afectación en las bolsas de EUA provino de la caída del sector financiero y las acciones del sector de cuidado de la salud; mientras que en sentido contrario las mayores ganancias provinieron del sector industrial. En el ámbito corporativo, los títulos de Starbucks Corp. subieron ~2%, luego de que varios analistas realizaran revisiones al alza en sus Precios Objetivo.

En México, el IPyC culminó la sesión con ganancias, revirtiendo las bajas iniciales y cerrando la semana con un avance superior al 3%. Las acciones que encabezaron el movimiento alcista fueron Elektra (+10.0%), Lab (+4.5%) y Alsea (3.7%). En noticias corporativas Femsa (+0.6%) decretó un dividendo en efectivo por P\$8,636 millones, pagadero en 2 exhibiciones (5 de mayo de 2017 y 3 de noviembre de 2017).

EN LAS PRÓXIMAS HORAS

Los mercados en México permanecerán cerrados debido a la celebración del Natalicio de Benito Juárez. No obstante, los inversionistas estarán atentos a la reunión del G-20 que se llevará a cabo el fin de semana en Alemania.

ECONOMÍA

HACE UNAS HORAS

Esta mañana, conocimos en EUA una lectura positiva de confianza al consumidor para marzo (97.6 vs. 97.0 esperado); por otro lado, la producción industrial no registró cambios durante febrero respecto al mes anterior (debajo del 0.2% esperado), aunque la manufactura registró avances en línea con el consenso (0.5%). Finalmente, la conferencia de prensa conjunta entre A. Merkel y D. Trump dejó entrever diferencias en temas como migración y comercio. Respecto al primero, Trump aseguró que “la inmigración es un privilegio, no un derecho”.

En un entorno de menor incertidumbre, el índice dólar cerró sin cambios, logrando recuperar terreno al final de la jornada. El peso mexicano, en línea con otras monedas emergentes, se apreció contra la divisa 1.0%, bajando el tipo de cambio hasta \$19.08.

El mercado de dinero en EUA siguió asimilando la expectativa de un alza moderada y gradual en las tasas de interés, por lo que la curva reflejó ganancias en la parte media y larga. El rendimiento a 10 años baja 4.2pbs. y se ubica en 2.50%.

EN LAS PRÓXIMAS HORAS

La próxima semana tendremos apariciones de varios miembros de la Fed, incluida J. Yellen (jueves). Mientras que en México, el lunes no habrán operaciones por ser feriado.

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		9.48%

TIPO DE CAMBIO

	\$	Var%
Actual	19.0825	
Ayer	19.2065	-0.65%
En el Mes	20.1100	-5.11%
En el Año	20.7272	-7.93%
12 Meses	17.3500	9.99%

VALUACIÓN IPyC y BX+60

FV / Ebitda	IPyC	V%	BX+60	V%
Actual	10.20		12.06	
Prom. 5 a	10.12	0.8%	15.28	-21.1%
Max. 5a	11.15	-8.5%	21.85	-44.8%
Min. 5a	8.74	16.7	-1.11	-1191.1%

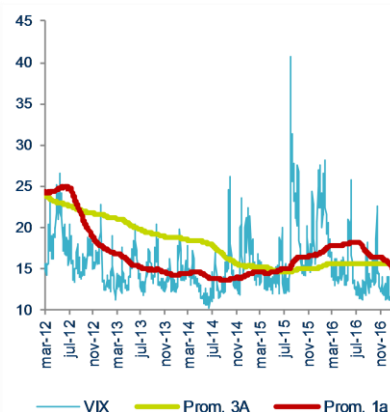
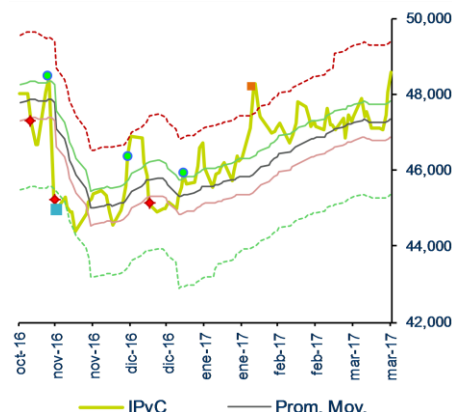
Otros Múltiplos

	IPyC	BX+60
P/U	26.25	20.98
P/VL	2.80	2.48
Inverso P/U	3.8%	4.8%
P/U MSCI Latam	28.49	
P/U S&P	21.73	

OTROS INDICADORES

	Actual	vs. Prom1a
Vix	11.28	-17.78%
TED Spread	42.05	-9.94%

	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	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
--------------------	---	---------------------	--