



En 3 Minutos

OBAMACARE EN LA CUERDA FLOJA

BX+

23 de Marzo de 2017

RESUMEN DE MERCADO

MAYORES ALZAS EN EL DÍA

Sare B	3.30%
Bimbo A	2.78%
Azteca CPO	2.42%
Pinfra *	2.31%
Creal *	2.28%

MAYORES BAJAS EN EL DÍA

Pochtec B	-4.28%
Ich B	-3.51%
Gfregio O	-2.92%
Simec B	-2.52%
Aeromex *	-2.33%

MOV. POR EMISORA AYER

	Emisoras	%
Alzas	55	44.4%
Bajas	54	43.5%
S/Cambio	15	12.1%

CDS Actual Var. 1d

	Actual	Var. 1d
México	143.61	10.95%
Brasil	236.81	11.19%
Rusia	174.30	8.45%
Corea	47.22	14.43%

INDICES ASIA Var. 1d

		Var. 1d
Nikkei	19,041	-2.13%
Hangsen	24,320	-1.11%

SEÑALES ET IPYC

Señal Act.	Vta Seg.	Vta Esp.
Dentro	46,983	49,495

SEÑALES ET BX+60

Señal Act	Vta Seg.	VtaEsp
Dentro	123.08	128.86

BOLSA

HACE UNAS HORAS

Los mercados en EUA finalizaron en su mayoría positivos, debido a que los inversionistas aprovecharon algunas compras de oportunidad luego de que en la jornada anterior los principales índices presentaran su mayor disminución desde octubre del año pasado. Cabe señalar que la excepción a las ganancias fue el Dow que presentó una baja marginal, afectado por la caída de las acciones de Nike (-7.0%). Tampoco ayudó el descenso del sector de Cuidados de la Salud, afectado por la incertidumbre que existe alrededor del Obamacare. En el ámbito corporativo, destacó que Sears Holding externó sus preocupaciones acerca de la continuidad del negocio; lo anterior, debido a las bajas ventas en sus tiendas Sears y K-Mart, por lo que la acción se desplomó 12.3% durante la sesión.

En México, el IPyC culminó la sesión a la baja, ante una toma de utilidades. La mayor contribución a la caída provino de acciones de peso, tal como Femsa (-1.7%), Amx (-1.6%) y Televisa (-1.0%). En noticias corporativas, Elektra decretó el pago de un dividendo en efectivo por P\$3.2 por acción; equivalente a un dividend yield de 0.85%.

EN LAS PRÓXIMAS HORAS

Los inversionistas estarán atentos a la conferencia de Janet Yellen y otros miembros de la Fed. Además, en EUA sobresaldrá el reporte de Accenture.

ECONOMÍA

HACE UNAS HORAS

Se publicaron datos del sector vivienda en EUA, mismos que tuvieron un desempeño negativo en las aplicaciones de hipotecas (-2.7% semanal) y ventas de casas existentes por debajo de lo esperado (-3.7% mensual vs. -2.5%). En el Reino Unido, a las 16:00 hrs de Londres, hubo un ataque en Westminster (afuera del Parlamento), que fue considerado como "terrorista" por la Policía Metropolitana londinense hasta las 16:40 hrs (después del cierre de los mercados). El dólar retrocedió contra la canasta de divisas en la medida en la que los inversionistas evalúan las posibilidades de que mañana no se aprueben en el Congreso las modificaciones en materia de salud (Obamacare), lo que complicaría la negociación sobre el presupuesto con fecha límite el 28 de abril. El yen japonés se apreció 0.9% debido a la demanda por activos de refugio; mientras que el peso mexicano avanzó 7 centavos, ubicando el tipo de cambio en \$19.03 (spot). El precio del petróleo sumó una jornada más a la baja (-0.2%), recuperando terreno luego de una mayor contracción en la pre-apertura (+1.0%). Ello como consecuencia de un incremento de casi cinco millones de barriles en los inventarios en EUA publicados en la sesión. El rendimiento de treasuries a 10 años baja 1.6pbs y se ubica en 2.40%, ante las dificultades que podría tener la aprobación del plan fiscal de la administración de D. Trump.

EN LAS PRÓXIMAS HORAS

Mañana tendremos presentaciones de presidentes de la Fed, incluida J. Yellen (6:45 am); además, se realizará la votación en torno al acta de Salud en el Congreso americano.

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		9.72%

TIPO DE CAMBIO

	\$	Var%
Actual	19.0790	
Ayer	19.0850	-0.03%
En el Mes	20.1100	-5.13%
En el Año	20.7272	-7.95%
12 Meses	17.3350	10.06%

VALUACIÓN IPyC y BX+60

FV / Ebitda	IPyC	V%	BX+60	V%
Actual	10.21		12.09	
Prom. 5 a	10.12	0.9%	15.29	-20.9%
Max. 5a	11.15	-8.5%	21.85	-44.6%
Min. 5a	8.74	16.7	-1.11	-1194.3%

Otros Múltiplos

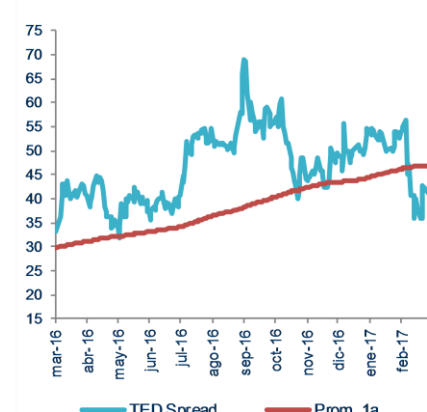
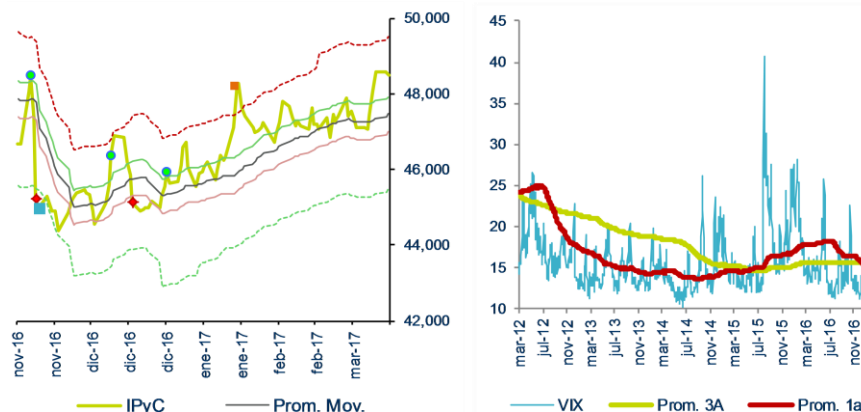
	IPyC	BX+60
P/U	26.29	21.02
P/VL	2.81	2.49
Inverso P/U	3.8%	4.8%
P/U MSCI Latam	21.83	
P/U S&P	21.53	

OTROS INDICADORES

	Actual	vs. Prom1a
Vix	12.80	-6.61%
TED Spread	40.96	-12.38%

Miedo-Ambición

	Nivel	Lectura
Miedo-Ambición	32	Miedo



¿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
--------------------	---	---------------------	--