En 3 Minutos

SE POSTERGA VOTACIÓN EN EUA

BX+

24 de Marzo de 2017

RESUMEN DE MERCADO

MAYORES ALZAS EN EL DÍA	
Sare B	4.26%
Funo 11	3.22%
Gfregio O	3.15%
Gfinbur O	3.12%
Autlan B	2.60%

MAYORES BAJAS EN EL DÍA	
Unifin A	-4.84%
Ideal B-1	-4.06%
Urbi *	-3.16%
Q *	-2.13%
Mega CPO	-2.04%

MOV. POR EMISORA AYER	Emisoras	%
Alzas	79	64.2%
Bajas	38	30.9%
S/Cambio	6	4.9%

CDS	Actual	Var. 1d
México	142.87	-0.52%
Brasil	239.20	1.01%
Rusia	178.87	2.63%
Corea	50.75	7.47%

INDICES ASIA		Var. 1d
Nikkei	19,085	0.23%
Hangsen	24,328	0.03%

SEÑALES ET IPYC		
Señal Act.	Vta Seg.	Vta Esp.
Dentro	47,041	49,556

SEÑALES ET BX+60		
Señal Act	Vta Seg.	VtaEsp
Dentro	123.19	128.98

BOLSA

HACE UNAS HORAS

Los principales índices en EUA cerraron a la baja, aunque con pérdidas marginales; revirtiendo las alzas de media sesión. Lo anterior, luego de que se postergara la votación respecto al Obamacare; que es especialmente relevante, ya que Trump ha dicho que su derogación y reemplazo deberá realizarse antes de que pueda llevar a cabo el resto de sus planes, incluyendo la reducción de impuestos. En relación a lo anterior, uno de los principales descensos durante la sesión provino del sector de Cuidados de la Salud (-1.6%).
En el ámbito corporativo, sobresalió que la guía de crecimiento del 1T16 de Ford Motor (-0.9%) resultó por debajo de lo esperado. Adicionalmente, Disney (+0.1%) anunció que extendieron el contrato de su CEO, Bob Iger, hasta julio de 2019.
En México, el IPyC rompió la racha negativa que había mantenido durante la semana. El principal indicador subió 0.39%, impulsado por Gfnorte (+1.5%), GMexico (+1%) y Femsa (+0.7%).

EN LAS PRÓXIMAS HORAS

La sesión en el Congreso en EUA se reanuda, por lo que los inversionistas estarán atentos al resultado de la votación de la reforma al plan de salud. En adición se esperan datos de manufactura y discursos de miembros del banco central estadounidense.

ECONOMÍA

HACE UNAS HORAS

Esta mañana tuvimos información mixta en EUA, con solicitudes por seguro de desempleo por encima de la media estimada por el consenso (158 mil vs. 240 mil esperado) y un aumento mensual de 6.1% en la venta de casas nuevas durante febrero (1.6% esperado); además, se dio a conocer un retraso en la votación de la ley de cuidado de la salud propuesta por D. Trump, lo que implicaría una importante resistencia en el Congreso contra la implementación de los planes del Presidente Trump, incluido el paquete fiscal.
El dólar americano presentó pocos cambios en la medida en la que el mercado evalúa la capacidad del Presidente estadounidense de implementar su promesas en cuanto a temas fiscales. El peso mexicano tuvo un regreso importante después de que el USDMXN alcanzara un máximo intradía de $19.12, cerrando en $18.93 (spot), lo que implica ganancias de 0.5% respecto ayer.
En el mercado de dinero norteamericano, el rendimiento a 10 años sube 0.4pbs para ubicarse en 2.41%; mientras que la curva presenta una ganancia marcada en la parte corta, siguiendo la dificultad que enfrentaría la administración de D. Trump para implementar una política fiscal agresiva.

EN LAS PRÓXIMAS HORAS

Mañana tendremos -con altas probabilidades- el resultado de las votaciones respecto al acta de salud en EUA, luego de la reunión hoy en la noche. Asimismo, habrá presentaciones de tres miembros de la Fed y el PMI manufacturero (54.8 esperado).
En México, tendremos ventas minoristas para enero (5.3% esperado por el consenso).

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		9.29%

TIPO DE CAMBIO

	$	Var%
Actual	18.9735	
Ayer	19.0790	-0.55%
En el Mes	20.1100	-5.65%
En el Año	20.7272	-8.46%
12 Meses	17.5765	7.95%

VALUACIÓN IPyC y BX+60

FV / Ebitda	IPyC	V%	BX+60	V%
Actual	10.22		12.15	
Prom. 5 a	10.12	1.0%	15.29	-20.5%
Max. 5a	11.15	-8.3%	21.85	-44.4%
Min. 5a	8.74	16.9	-1.11	-1199.4%

Otros Múltiplos	IPyC	BX+60
P/U	26.34	21.12
P/VL	2.81	2.50
Inverso P/U	3.8%	4.7%
P/U MSCI Latam	21.73	
P/U S&P	21.50	

OTROS INDICADORES

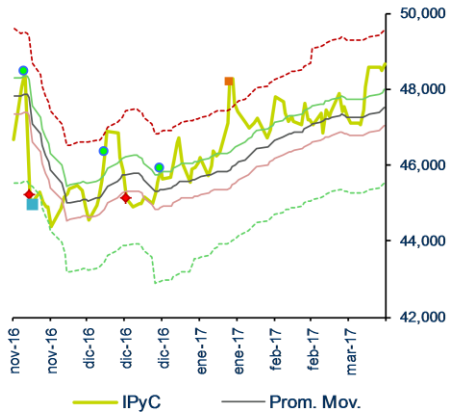
	Actual	vs. Prom1a
Vix	13.12	-4.25%
TED Spread	38.99	-16.62%

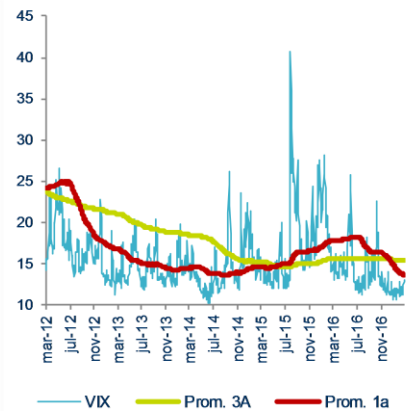
	Nivel	Lectura
Miedo-Ambición	30	Miedo

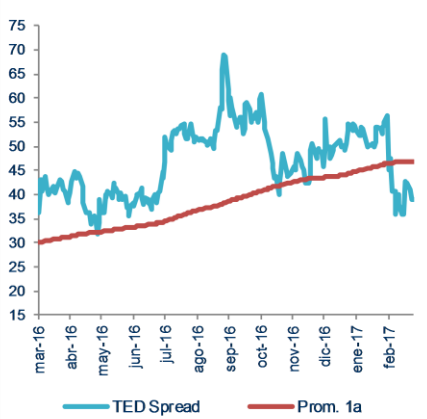
INDICES	Cierre	1d	En el Mes	En Año	12M
IPyC	48,677	0.39%	3.88%	6.65%	6.64%
IPyC Dls.	2,566	0.95%	10.11%	16.50%	-1.22%
Dow Jones	20,657	-0.02%	-0.75%	4.52%	18.02%
S&P	2,346	-0.11%	-0.75%	4.79%	15.18%
Nasdaq	5,818	-0.07%	-0.13%	8.07%	21.99%
Bovespa	63,531	0.01%	-4.70%	5.49%	27.94%
BX+ 60	127.16	0.52%	3.11%	4.20%	3.27%
BX+ 60 Dls.	6.70	1.08%	9.29%	13.83%	-4.33%

FUTUROS	Cierre	1d	En el Mes	En Año	12M
Oro	1,250.10	-0.22%	-0.30%	8.54%	2.23%
Plata	17.60	0.13%	-4.71%	10.08%	15.37%
Cobre	5,795.00	ND	-2.85%	4.87%	16.68%
Petróleo(WTI)	47.69	-0.73%	-11.70%	-11.22%	19.70%
Gas natural	3.05	1.33%	9.99%	-18.07%	70.92%
Trigo	421.00	-0.30%	-5.13%	3.19%	-9.07%

Fuente: BX+, BMV, Bloomberg







¿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 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, 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 Maria 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