



En 3 Minutos

MERCADOS MIXTOS EN EUA

BX+

30 de Marzo de 2017

RESUMEN DE MERCADO

MAYORES ALZAS EN EL DÍA

Ica *	22.09%
Maxcom A	4.08%
Genera *	3.32%
Gmexico B	2.76%
Gsanbor B-1	1.97%

MAYORES BAJAS EN EL DÍA

Gfinbur O	-3.31%
Femsa UBD	-2.64%
Lab B	-2.32%
Alfa A	-2.30%
Mega CPO	-2.12%

MOV. POR EMISORA AYER

	Emisoras	%
Alzas	58	47.5%
Bajas	53	43.4%
S/Cambio	11	9.0%

CDS Actual Var. 1d

	Actual	Var. 1d
México	133.25	-1.37%
Brasil	233.74	-1.23%
Rusia	175.28	0.12%
Corea	50.70	0.47%

INDICES ASIA Var. 1d

		Var. 1d
Nikkei	19,217	0.08%
Hangsen	24,392	0.19%

SEÑALES ET IPyC

Señal Act.	Vta Seg.	Vta Esp.
Dentro	47,262	49,788

SEÑALES ET BX+60

Señal Act	Vta Seg.	VtaEsp
Dentro	123.72	129.53

INDICES Cierre 1d En el Mes En Año 12M

	Cierre	1d	En el Mes	En Año	12M
IPyC	49,037	-0.61%	4.65%	7.44%	6.84%
IPyC Dls.	2,617	0.80%	12.31%	18.84%	-1.22%
Dow Jones	20,659	-0.20%	-0.73%	4.54%	17.16%
S&P	2,361	0.11%	-0.11%	5.46%	14.90%
Nasdaq	5,898	0.38%	1.24%	9.56%	21.68%
Bovespa	65,528	1.37%	-1.70%	8.80%	28.10%
BX+ 60	129.04	0.08%	4.64%	5.74%	4.11%
BX+ 60 Dls.	6.89	1.50%	12.30%	16.97%	-3.74%

FUTUROS Cierre 1d En el Mes En Año 12M

	Cierre	1d	En el Mes	En Año	12M
Oro	1,255.50	-0.26%	0.13%	9.01%	1.45%
Plata	18.26	0.04%	-1.13%	14.20%	19.87%
Cobre	5,861.00	ND	-1.74%	6.06%	19.31%
Petróleo(WTI)	49.50	2.34%	-8.35%	-7.86%	29.31%
Gas natural	3.21	1.04%	15.72%	-13.80%	62.04%
Trigo	425.50	0.24%	-4.11%	4.29%	-10.75%

Fuente: BX+, BMW, Bloomberg

BOLSA

HACE UNAS HORAS

Las bolsas en EUA cerraron mixtas con sesgo positivo en una jornada en la que los inversionistas digirieron el inicio del proceso de dos años de negociaciones del Brexit. Vale la pena mencionar que el Nasdaq finalizó con ganancias por 4ta sesión consecutiva, mientras que el Dow fue el único que descendió. Por otra parte, las alzas provinieron principalmente del sector energético, ante un incremento en los precios del petróleo luego de que los inventarios de crudo de EUA de la semana pasada resultaran por debajo de lo esperado. En sentido opuesto, el sector financiero encabezó las bajas debido a la incertidumbre alrededor de la reducción de impuestos propuesta por Trump. En el ámbito corporativo, sobresalió que las acciones de Vertex Pharmaceuticals subieron +20.5% después de informar que logró avances en el desarrollo de un fármaco para la fibrosis quística. En México, el IPyC retrocedió desde el máximo histórico alcanzado el día de ayer, luego de 5 días de ascensos. Las principales alzas las presentaron GFinbur (-3.3%), Femsa (-2.6%) y Lab (-2.3%). En noticias corporativas, Gap (+0.4%) anunció en su "GAP Day" que espera un crecimiento para 2017 de ~9% en el tráfico de pasajeros, de ~14% en Ingresos y de ~11% en Ebitda.

EN LAS PRÓXIMAS HORAS

Los inversionistas prestarán especial atención a los discursos de varios miembros de la Fed. Además, será relevante el dato del PIB de EUA del 4T16. Por último, en México, el mercado estará pendiente del resultado de la reunión de política monetaria de Banxico; en la cual el consenso estima un incremento de 25bp en la tasa de referencia.

ECONOMÍA

HACE UNAS HORAS

Los presidentes de la Fed con participaciones este día consideraron prudente la posibilidad de tres alzas más en la tasa de continuar la economía estadounidense en la misma trayectoria, cerca del pleno empleo y con la inflación alrededor de 2.0%, para evitar un desbalance y un sobrecalentamiento. Por otro lado, la administración Trump mandó un borrador del comunicado necesario para comenzar el proceso de 90 días de consulta con el Congreso para determinar los objetivos de la renegociación del TLCAN. En una jornada en la que el índice dólar se apreció 0.2% contra la canasta de divisas, el peso logró avanzar 1.7%. El USDMXN baja 32 centavos y se cotiza en \$18.71 (spot) a un día del anuncio de política monetaria de Banxico. Otras divisas de mercados emergentes y relacionadas al petróleo, también mostraron avances en la sesión; el COP de Colombia avanzó 0.93% y el rublo 0.73%. El precio del petróleo suma otra jornada al alza y sube hasta un nivel de 49.41dpb. (WTI), en respuesta a un incremento en los inventarios de petróleo (867 mil) menor a lo esperado (2 millones).

En México, Banco de México anunció el remanente de operación, mismo que ascenderá a 1.6% del PIB vs. 1.2% del año pasado. 70% de dicho monto será utilizado por la SHCP para el pago de la deuda.

EN LAS PRÓXIMAS HORAS

En EUA se conocerá la revisión final del PIB del 4T16, así como apariciones de tres miembros de la Fed. En México, tendremos el anuncio de política monetaria de Banxico (+25pbs esperado hasta 6.5% la tasa objetivo).

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		8.49%

TIPO DE CAMBIO

	\$	Var%
Actual	18.7380	
Ayer	19.0045	-1.40%
En el Mes	20.1100	-6.82%
En el Año	20.7272	-9.60%
12 Meses	17.3240	8.16%

VALUACIÓN IPyC y BX+60

FV / Ebitda	IPyC	V%	BX+60	V%
Actual	10.21		12.58	
Prom. 5 a	10.12	0.9%	15.30	-17.8%
Max. 5a	11.15	-8.4%	21.85	-42.4%
Min. 5a	8.74	16.8	-1.11	-1238.2%

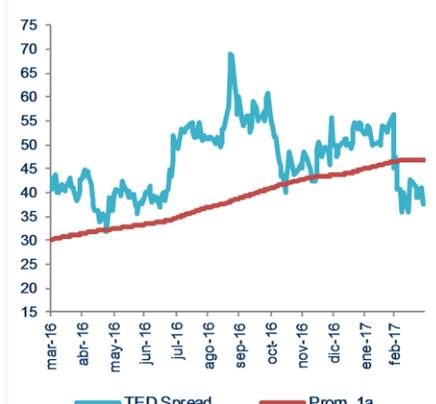
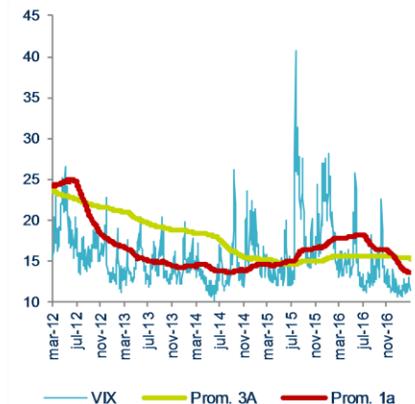
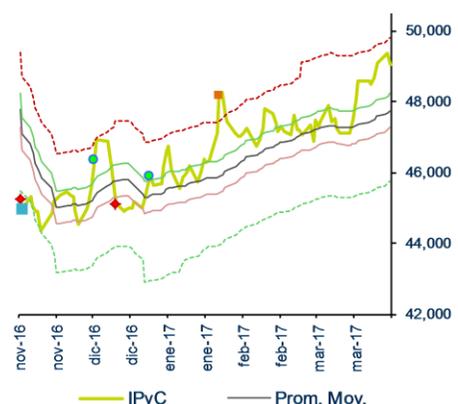
Otros Múltiplos

	IPyC	BX+60
P/U	25.30	20.86
P/VL	2.77	2.52
Inverso P/U	4.0%	4.8%
P/U MSCI Latam	22.10	
P/U S&P	21.74	

OTROS INDICADORES

	Actual	vs. Prom1a
Vix	11.43	-16.37%
TED Spread	37.48	-19.79%

	Nivel	Lectura
Miedo-Ambición	34	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	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
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
Belem Isaura Ávila Villagómez	Promoción de Activos	55 56251500 x 1534	bavila@vepormas.com

COMUNICACIÓN Y RELACIONES PÚBLICAS

Adolfo Ruiz Guzmán	Comunicación y Relaciones Públicas / DGA Desarrollo Comercial	55 11021800 x 32056	aruiz@vepormas.com
--------------------	---	---------------------	--