



En 3 Minutos

CAUTELA EN LOS MERCADOS

BX+

05 de Abril de 2017

RESUMEN DE MERCADO

MAYORES ALZAS EN EL DÍA

Cemex CPO	3.78%
Sport S	3.35%
Nemak A	3.19%
Gfamsa A	3.19%
Lacomer UBC	3.06%

MAYORES BAJAS EN EL DÍA

Ica *	-4.69%
Pochtec B	-4.25%
Ohlmex *	-2.93%
Autlan B	-2.19%
Lab B	-2.01%

MOV. POR EMISORA AYER

Emisoras	%
Alzas	66 52.4%
Bajas	50 39.7%
S/Cambio	10 7.9%

CDS Actual Var. 1d

México	Actual	Var. 1d
México	130.48	0.16%
Brasil	225.19	-0.55%
Rusia	165.67	-0.62%
Corea	50.70	-0.13%

INDICES ASIA Var. 1d

Nikkei	18,810	-0.91%
Hangsen	24,261	0.00%

SEÑALES ET IPYC

Señal Act.	Vta Seg.	Vta Esp.
Dentro	47,488	49,794

SEÑALES ET BX+60

Señal Act	Vta Seg.	VtaEsp
Vta.Esp.	124.39	129.89

INDICES	Cierre	1d	En el Mes	En Año	12M
IPyC	49,343	1.07%	1.65%	8.11%	8.02%

IPyC Dls.	2,621	0.51%	1.10%	19.00%	0.34%
Dow Jones	20,689	0.19%	0.13%	4.69%	16.64%
S&P	2,360	0.06%	-0.11%	5.42%	14.23%
Nasdaq	5,899	0.07%	-0.22%	9.58%	20.58%
Bovespa	65,769	0.85%	1.21%	9.20%	34.83%
BX+ 60	130.03	0.66%	1.11%	6.56%	4.82%
BX+ 60 Dls.	6.91	0.11%	0.57%	17.30%	-2.64%

FUTUROS	Cierre	1d	En el Mes	En Año	12M
Oro	1,258.20	0.33%	0.56%	9.25%	3.19%
Plata	18.33	0.65%	0.41%	14.64%	22.66%
Cobre	5,738.25	ND	-1.47%	3.84%	20.12%
Petróleo(WTI)	51.16	1.83%	1.11%	-4.77%	43.31%
Gas natural	3.29	5.24%	3.20%	-11.60%	64.76%
Trigo	427.00	-0.18%	0.12%	4.66%	-10.06%

Fuente: BX+, BMV, Bloomberg

BOLSA

HACE UNAS HORAS

Las bolsas en EUA cerraron en terreno positivo, aunque con movimientos marginales. Cabe aclarar que la excepción fue el Dow (+0.2%) que se vio impulsado por las acciones de Boeing (+13.9%), las cuales subieron tras anunciar que vendió 30 aviones a Iran Asemair Airlines por Usd\$3,000 millones. El comportamiento cauteloso en los mercados se debe a que los inversionistas se encuentran a la espera del resultado de la reunión de dos días entre los presidentes de Estados Unidos y China, que comenzará el jueves. Lo anterior, ya que reducir el déficit comercial de EUA es una de las principales propuestas de Trump. En noticias corporativas, las acciones de Ralph Lauren cayeron -4.5%, tras anunciar el cierre de su icónica tienda de la Quinta Avenida de Nueva York; como parte de su estrategia de disminuir el número de tiendas físicas debido a las bajas ventas, y aumentar sus operaciones digitales.

En México, el IPyC finalizó la sesión al alza; en donde la mayor contribución a las ganancias provino de CEMEX (+3.8%), GMEXICO (+2.9%) y TELEvisa (+2.3%). En el ámbito corporativo, WALMEX (+0.2%) anunció que el día de hoy se concluyó la venta de Suburbia a LIVEPOL (+2.3%). Adicionalmente, ASUR (+0.9%) informó que su tráfico de pasajeros incrementó 4.2% (A/A) durante marzo de 2017.

EN LAS PRÓXIMAS HORAS

Los inversionistas estarán atentos a la publicación de las minutas de la Fed el día de mañana. Por otra parte, en México, destacará el dato de la Confianza del Consumidor de marzo.

ECONOMÍA

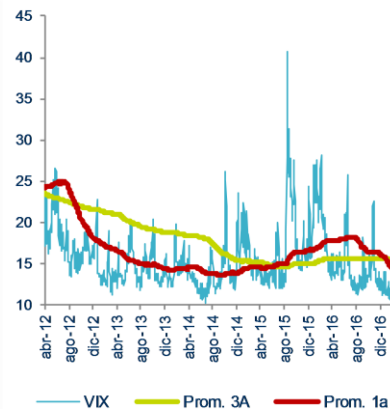
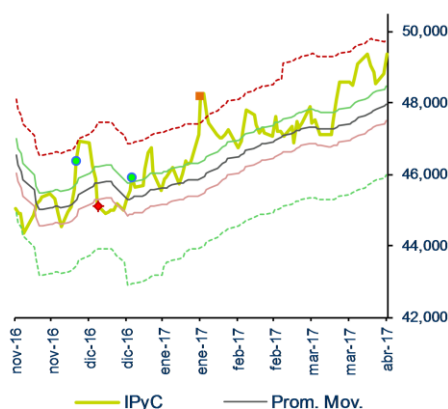
HACE UNAS HORAS

El miembro de la Fed de Richmond sin derecho a voto este año, J. Lacker, anunció su renuncia tras haber aceptado que divulgó información confidencial a un periodista en 2012. Ello se suma a la renuncia del gobernador D. Tarullo que dejará su cargo mañana, por motivos personales. La nueva conformación de la Fed podría tornarse relevante para el ciclo de alza en tasas y generar nuevas expectativas del tono de los integrantes de la Fed. La noticia tuvo un impacto limitado en el índice dólar, mismo que a pesar de su marginal retroceso con dicha información (0.1%), registró avances contra las mayores divisas en la sesión. Ello derivado de menor aversión al riesgo ante la información importante que se revelará en los días siguientes. Ante ello, el USDMXN sube 15 centavos para cerrar en \$18.84 (spot) no obstante que la cotización del crudo ganó 1.6% impulsada por la expectativa de una baja de 150mil barriles en los inventarios en EUA.

En el mercado de dinero estadounidense, el rendimiento del trasurie a 10 años sube 3.8pbs para ubicarse en 2.36%, tras los avances del día de ayer.

EN LAS PRÓXIMAS HORAS

Esperamos el resultado del debate presidencial en Francia en las siguientes horas del día. En EUA, mañana tendremos las minutas de la Fed (13:00hrs). Mientras que, en México, el rollover de la subasta de coberturas cambiarias por 200 millones de dólares y el resultado de la encuesta Citibanamex. Ante la visita del canciller L. Videgaray a Washington, estaremos atentos a cualquier información de la relación México – EUA.



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		7.82%

TIPO DE CAMBIO

	\$	Var%
Actual	18.8295	
Ayer	18.7255	0.56%
En el Mes	18.7275	0.54%
En el Año	20.7272	-9.16%
12 Meses	17.4895	7.66%

VALUACIÓN IPyC y BX+60

FV / Ebitda	IPyC	V%	BX+60	V%
Actual	10.25		12.71	
Prom. 5 a	10.13	1.2%	15.32	-17.0%
Max. 5a	11.15	-8.1%	21.85	-41.8%
Min. 5a	8.74	17.2	-1.11	-1250.2%

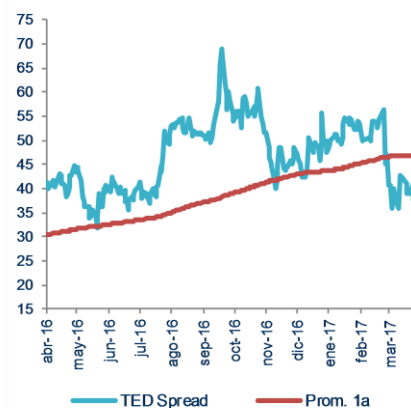
Otros Múltiplos

	IPyC	BX+60
P/U	25.44	21.04
P/VL	2.79	2.53
Inverso P/U	3.9%	4.8%
P/U MSCI Latam	21.84	
P/U S&P	21.73	

OTROS INDICADORES

	Actual	vs. Prom1a
Vix	11.78	-13.65%
TED Spread	36.73	-21.30%

	Nivel	Lectura
Miedo-Ambición	43	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
--------------------	---	---------------------	--