



En 3 Minutos

POLÍTICA MARCA EL RUMBO DEL MERCADO

BX+

07 de Abril de 2017

RESUMEN DE MERCADO

MAYORES ALZAS EN EL DÍA

Urbi *	10.42%
Ideal B-1	3.11%
Elektra *	1.76%
Actinvr B	1.56%
Ara *	1.47%

MAYORES BAJAS EN EL DÍA

Maxcom A	-6.09%
Ica *	-5.11%
Nemak A	-4.78%
Ich B	-3.93%
Simec B	-2.86%

MOV. POR EMISORA AYER

	Emisoras	%
Alzas	42	35.3%
Bajas	72	60.5%
S/Cambio	5	4.2%

CDS

Actual

Var. 1d

México

131.23

0.14%

Brasil

223.92

0.19%

Rusia

162.06

-0.82%

Corea

51.09

0.46%

INDICES ASIA

Var. 1d

Nikkei

18,597

-1.40%

Hangsen

24,274

-0.52%

SEÑALES ET IPYC

Señal Act.

Vta Seg.

Vta Esp.

Dentro

47,601

49,912

SEÑALES ET BX+60

Señal Act.

Vta Seg.

VtaEsp

Dentro

124.71

130.22

INDICES

Cierre

1d

En el Mes

En Año

12M

IPyC

49,012

-0.40%

IPyC Dls.

2,613

-0.69%

Dow Jones

20,663

0.07%

S&P

2,357

0.19%

Nasdaq

5,879

0.25%

Bovespa

64,223

-0.85%

BX+ 60

128.86

-0.61%

BX+ 60 Dls.

6.87

-0.90%

FUTUROS

Cierre

1d

En el Mes

En Año

12M

Oro

1,253.60

0.41%

Plata

18.27

0.46%

Cobre

5,875.25

ND

Petróleo(WTI)

51.74

1.15%

Gas natural

3.31

1.22%

Trigo

423.25

-1.51%

BOLSA

HACE UNAS HORAS

Los mercados accionarios en EUA cerraron la sesión con ganancias generalizadas. Durante la jornada destacaron principalmente temas geopolíticos como el pronunciamiento de Donald Trump respecto del conflicto en Siria, así como la intención de intervenir y frenar la carrera nuclear de Corea del Norte aún si no llegan a contar con el apoyo de China. Lo anterior provocó movimientos de alza en el petróleo (WTI) de 1.1% para terminar cotizando en US\$51.69 por barril, lo que impulsó al sector energético. Por otro lado, los inversionistas y manejadores de fondos siguen a la espera de alguna señal para poder descifrar el rumbo de la tan ansiada reforma fiscal que impulsaría el consumo interno en EUA. En notas corporativas, Constellation Brands (+6.4%) reportó ventas mejores de las estimadas por el consenso, impulsadas por la venta de cervezas.

En México, el IPyC se desligó de los mercados norteamericanos y sumó su segunda caída consecutiva, el movimiento fue liderado por GFNORTE (-0.82%), GMéxico (-0.95%) y América Móvil (-0.45%). En el ámbito corporativo, Walmex reportó durante marzo un incremento del 7.2% en VMT.

EN LAS PRÓXIMAS HORAS

Los inversionistas estarán atentos a los datos económicos correspondientes a marzo, como el de nóminas no agrícolas.

ECONOMÍA

HACE UNAS HORAS

El PM chino arribó hoy a Florida para dirigirse a su reunión con el Presidente de EUA, D. Trump, y se espera que discutan temas comerciales y geopolíticos (Corea del Norte). Esta madrugada, el Presidente del BCE, M. Draghi, reafirmó su postura de mantener los estímulos monetarios para soportar la demanda agregada. Mientras que en México, la producción de vehículos registró un crecimiento anual de 36.2% y de 32.7% en exportaciones, a pesar del menor ritmo en las ventas en EUA durante el mismo mes. El índice dólar avanzó 0.2% contra la canasta de divisas, a la espera de la publicación de las nóminas no agrícolas (mañana); a pesar de ello, el peso mexicano mostró una apreciación de 0.4% contra la divisa para cerrar el tipo de cambio en \$18.76, emulando el comportamiento de otras monedas relacionadas al petróleo. Este último subió 1.1% (WTI) soportado por las expectativas de una extensión en el recorte de la OPEP y los recortes en la producción por mantenimiento en Canadá. El precio cerró en 51.7dpb. El rendimiento del bono del tesoro americano a 10 años se coloca en 2.34%, tras subir 0.5pbs. derivado de que se espera que la nómina no agrícola registre otra alza importante durante marzo.

EN LAS PRÓXIMAS HORAS

Mañana en EUA continuará la reunión entre el PM chino y el Presidente de EUA; además, se publicarán las nóminas no agrícolas en EUA (180mil adiciones esperadas). En México, tendremos la inflación al consumidor para marzo (5.3% esperado).

ESTIMADOS ECONÓMICOS

INDICADOR	2016	2017E
PIB	2.3%	1.60%
T de Cambio	20.73	21.00
Inflación	3.36%	5.97%
Cetes (28d)	5.69%	7.30%
IPyC		53,200
Var% IPyC		8.54%

TIPO DE CAMBIO

	\$	Var%
Actual	18.7600	
Ayer	18.7050	0.29%
En el Mes	18.7275	0.17%
En el Año	20.7272	-9.49%
12 Meses	17.6940	6.02%

VALUACIÓN IPyC y BX+60

FV / Ebitda	IPyC	V%	BX+60	V%
Actual	10.20		12.67	
Prom. 5 a	10.13	0.7%	15.32	-17.3%
Max. 5a	11.15	-8.5%	21.85	-42.0%
Min. 5a	8.74	16.7	-1.11	-1246.3%

Otros Múltiplos

	IPyC	BX+60
P/U	25.28	20.91
P/VL	2.77	2.51
Inverso P/U	4.0%	4.8%
P/U MSCI Latam	21.76	
P/U S&P	21.70	

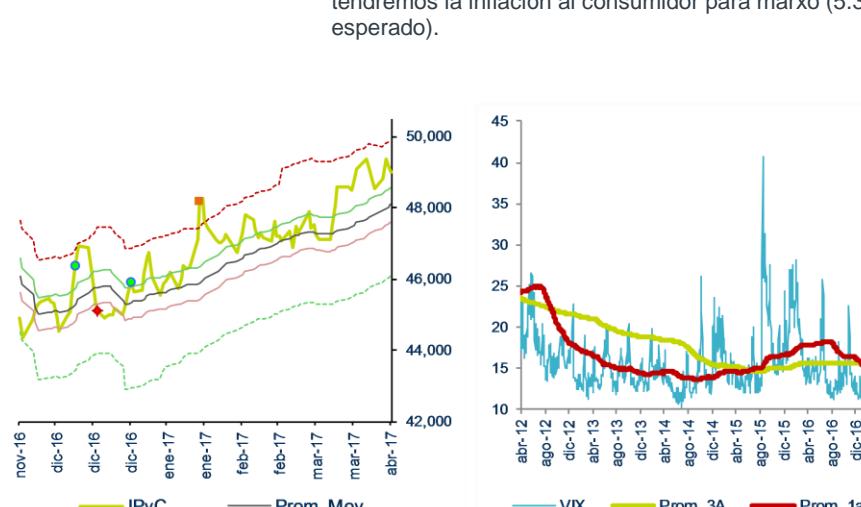
OTROS INDICADORES

	Actual	vs. Prom1a
Vix	12.42	-8.85%
TED Spread	35.23	-24.42%

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.veformas.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@veformas.com
Javier Domenech Macias	Director de Tesorería y Mercados	55 56251500	
Manuel Antonio Ardines Pérez	Director de Promoción Bursátil	55 56251500 x 9109	mardines@veformas.com
Lidia Gonzalez Leal	Director Patrimonial Monterrey	81 83180300 x 7314	ligonzalez@veformas.com
Ingrid Monserrat Calderón Álvarez	Asistente Dirección de Análisis y Estrategia	55 56251500 x 1541	icalderon@veformas.com

ANÁLISIS BURSÁTIL

Rodrigo Heredia Matarazzo	Subdirector A. Bursátil / Metales – Minería	55 56251500 x 1515	rheredia@veformas.com
Laura Alejandra Rivas Sánchez	Proyectos y Procesos Bursátiles	55 56251500 x 1514	lrivas@veformas.com
Marco Medina Zaragoza	Analista / Vivienda / Infraestructura / Fibras	55 56251500 x 1453	mmedinaz@veformas.com
José María Flores Barrera	Analista / Grupos Industriales / Aeropuertos	55 56251500 x 1451	jfloresb@veformas.com
Rafael Antonio Camacho Peláez	Analista / Alimentos y Bebidas / Internacional	55 56251500 x 1530	racamacho@veformas.com
Verónica Uribe Boyzo	Analista / Consumo Discrecional / Minoristas	55 56251500 x 1465	vuribeb@veformas.com
Juan Antonio Mendiola Carmona	Analista Proyectos y Procesos Bursátiles y Mercado	55 56251500 x 1508	jmendiola@veformas.com
Maricela Martínez Álvarez	Editor	55 56251500 x 1529	mmartinez@veformas.com

ESTRATEGIA ECONÓMICA

Mariana Paola Ramírez Montes	Analista Económico	55 56251500 x 1725	mpramirez@veformas.com
Alejandro J. Saldaña Brito	Analista Económico	55 56251500 x 1767	asaldana@veformas.com

ADMINISTRACION DE PORTAFOLIOS

Mario Alberto Sánchez Bravo	Subdirector de Administración de Portafolios	55 56251500 x 1513	masanchez@veformas.com
Ana Gabriela Ledesma Valdez	Gestión de Portafolios	55 56251500 x 1526	gledesma@veformas.com
Ramón Hernández Vargas	Sociedades de Inversión	55 56251500 x 1536	rfernandez@veformas.com
Juan Carlos Fernández Hernández	Sociedades de Inversión	55 56251500 x 1545	jfernandez@veformas.com
Belem Isaura Ávila Villagómez	Promoción de Activos	55 56251500 x 1534	bavila@veformas.com

COMUNICACIÓN Y RELACIONES PÚBLICAS

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