



En 3 Minutos

CONTINÚA LA INCERTIDUMBRE...

BX+

17 de Abril de 2017

RESUMEN DE MERCADO

MAYORES ALZAS EN EL DÍA

Elektra *	14.29%
Ica *	2.19%
Fshop 13	1.67%
Ich B	1.33%
Finn 13	1.16%

MAYORES BAJAS EN EL DÍA

Urbi *	-13.76%
Geo B	-7.02%
Sare B	-4.41%
Ohlmex *	-4.38%
Homex *	-4.19%

MOV. POR EMISORA AYER

Emisoras	%
Alzas	33 28.0%
Bajas	79 66.9%
S/Cambio	6 5.1%

CDS Actual Var. 1d

México	128.38	1.11%
Brasil	223.89	1.07%
Rusia	173.45	-0.10%
Corea	57.42	8.23%

INDICES ASIA Var. 1d

Nikkei	18,553	-1.04%
Hangsen	24,314	0.93%

SEÑALES ET IPYC

Señal Act.	Vta Seg.	Vta Esp.
Dentro	47,898	50,224

SEÑALES ET BX+60

Señal Act	Vta Seg.	VtaEsp
Dentro	125.44	130.98

INDICES Cierre 1d En el Mes En Año 12M

IPyC	48,956	-1.37%	0.85%	7.26%	8.57%
IPyC Dls.	2,613	-1.13%	0.82%	18.67%	1.19%
Dow Jones	20,592	-0.29%	-0.35%	4.20%	16.20%
S&P	2,345	-0.38%	-0.75%	4.74%	13.74%
Nasdaq	5,836	-0.52%	-1.28%	8.42%	19.79%
Bovespa	63,892	-0.73%	-1.68%	6.08%	22.86%
BX+ 60	129.17	-0.72%	0.44%	5.85%	2.05%
BX+ 60 Dls.	6.89	-0.47%	0.40%	17.11%	-4.89%

FUTUROS Cierre 1d En el Mes En Año 12M

Oro	1,285.60	0.89%	2.75%	11.63%	1.96%
Plata	18.43	0.96%	0.95%	15.27%	13.61%
Cobre	5,739.75	ND	-1.45%	3.87%	19.87%
Petróleo(WTI)	52.90	-0.94%	4.55%	-1.53%	25.44%
Gas natural	3.18	1.02%	-0.25%	-14.55%	58.78%
Trigo	446.25	-0.28%	4.63%	9.38%	-2.72%

Fuente: BX+, BMV, Bloomberg

BOLSA

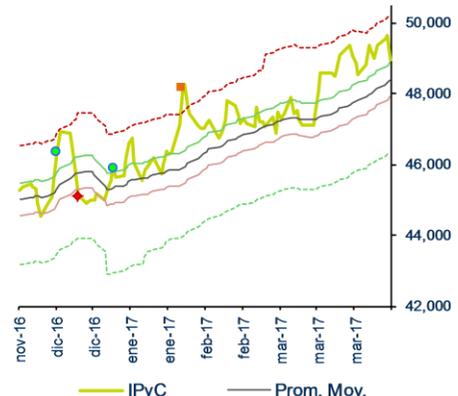
HACE UNAS HORAS

Las bolsas en EUA cerraron a la baja, afectados por la incertidumbre que generan las tensiones geopolíticas; incrementando la volatilidad. Además, los inversionistas se encuentran evaluando las prioridades de la administración de Donald Trump y cómo pudieran impactar al mercado. Lo anterior, debido a que el presidente de EUA dijo que se enfocará primero en la reforma del sistema de salud y después buscaría implementar la nueva política fiscal. La relevancia de dicha noticia es porque el rally que se ha observado en las bolsas desde la elección presidencial se dio por la expectativa de una menor regulación en el sector bancario, que apoyaría el crecimiento de las empresas. En relación a lo anterior, el sector financiero encabezó las pérdidas durante la jornada.

En México, el IPyC siguió la tendencia de los índices norteamericanos, registrando su mayor caída diaria desde el 26 de enero. El movimiento fue liderado por Cemex (-2.8%), Femsa (-1.8%) y AMX (-1.9%). En el terreno corporativo, destacó la revisión al alza por parte de la ANTAD a las cifras de VMT de marzo de +3.1% a +4.0% debido a la actualización de datos de ciertas cadenas, siendo este un evento sin precedentes.

EN LAS PRÓXIMAS HORAS

Los inversionistas estarán atentos a los reportes corporativos del 1T17 de JPMorgan, Wells Fargo y Citigroup que los publicarán mañana previo a la apertura. Los mercados en EUA permanecerán cerrados el viernes por las celebraciones de Pascuas; mientras que en México el cierre será desde el día de mañana.



ECONOMÍA

HACE UNAS HORAS

Tras una reunión en la que también estuvo presente el Presidente ruso, Vladimir Putin, el Ministro del Exterior de Rusia y R. Tillerson dieron una conferencia de prensa en la cual se dejaron entrever diferencias en temas como el apoyo al Presidente de Siria. Por otro lado, D. Trump comentó que no etiquetará a China como manipulador de divisas y que el dólar se encuentra "muy fuerte". En México, Banxico publicó las minutas de su última junta, en la cual destacó que el alza en tasas fue unánime y obedeció al alza, movimiento de la Fed. Finalmente, la ANTAD corrigió al alza las ventas de sus socios, pasando de 3.1% a 4.0% durante marzo (hecho sin precedentes).

El dólar se debilitó contra la canasta de divisas tras los comentarios de D. Trump mencionados arriba, beneficiando también al peso mexicano. El USDMXN retrocedió 15 centavos para ubicarse en \$18.63.

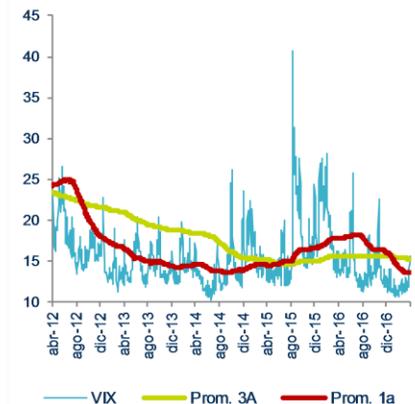
El oro se benefició de la prevaleciente incertidumbre en temas geopolíticos, por lo que subió 0.6%. Mientras que el petróleo retrocedió (0.9%) por primera vez en la semana aún con la baja en los inventarios en EUA (2.2mdb).

El rendimiento del treasury a 10 años se ubica en 2.26% (-3.6pbs.) en línea con una mayor demanda por activos de refugio.

EN LAS PRÓXIMAS HORAS

El viernes se publicará la inflación al consumidor de marzo, en EUA, donde se espera una tasa de 2.6%.

El jueves y viernes es feriado en México por la Semana Santa, por lo que no habrá operaciones en el mercado local.



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		8.67%

TIPO DE CAMBIO

	\$	Var%
Actual	18.7340	
Ayer	18.7810	-0.25%
En el Mes	18.7275	0.03%
En el Año	20.7272	-9.62%
12 Meses	17.4600	7.30%

VALUACIÓN IPyC y BX+60

FV / Ebitda	IPyC	V%	BX+60	V%
Actual	10.21		12.68	
Prom. 5 a	10.13	0.9%	15.33	-17.2%
Max. 5a	11.15	-8.4%	21.85	-41.9%
Min. 5a	8.74	16.8	-1.11	-1247.8%

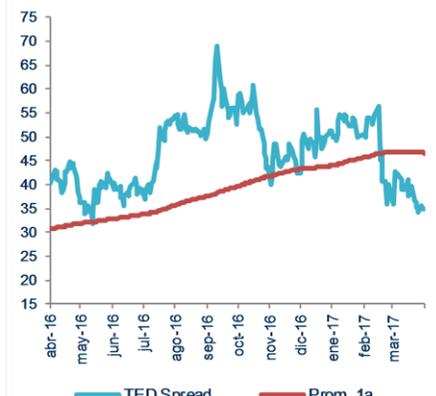
Otros Múltiplos

	IPyC	BX+60
P/U	25.43	20.93
P/VL	2.79	2.51
Inverso P/U	3.9%	4.8%
P/U MSCI Latam	21.42	
P/U S&P	21.63	

OTROS INDICADORES

	Actual	vs. Prom1a
Vix	15.69	15.29%
TED Spread	34.80	-25.20%

	Nivel	Lectura
Miedo-Ambición	28	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, 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 / Telecomunicaciones / Infraestructura / Fibras	55 56251500 x 1453	mmedinaz@vepormas.com
José María Flores Barrera	Analista / Grupos Industriales / Financieras	55 56251500 x 1451	jfloresb@vepormas.com
Rafael Antonio Camacho Peláez	Analista / Alimentos y Bebidas / Internacional / Vivienda	55 56251500 x 1530	racamacho@vepormas.com
Verónica Uribe Boyzo	Analista / Consumo Discrecional / Minoristas / Aeropuertos	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
--------------------	---	---------------------	--