



En 3 Minutos

REFLECTORES EN FRANCIA

BX+

24 de Abril de 2017

RESUMEN DE MERCADO

MAYORES ALZAS EN EL DÍA

Axtel CPO	7.28%
Sare B	5.17%
Elektra *	3.46%
Lala B	3.04%
Geo B	2.76%

MAYORES BAJAS EN EL DÍA

Maxcom A	-5.28%
Ica *	-4.60%
Homex *	-4.38%
Volar A	-4.20%
Ohlmex *	-3.78%

MOV. POR EMISORA AYER

Emisoras	%
Alzas	57 47.5%
Bajas	55 45.8%
S/Cambio	8 6.7%

CDS Actual Var. 1d

CDS	Actual	Var. 1d
México	131.09	-0.53%
Brasil	226.98	-0.39%
Rusia	164.28	-0.66%
Corea	57.60	-4.36%

INDICES ASIA Var. 1d

INDICES ASIA	Var. 1d
Nikkei	18,621 1.03%
Hangsen	24,042 -0.06%

SEÑALES ET IPyC

Señal Act.	Vta Seg.	Vta Esp.
Dentro	48,139	50,476

SEÑALES ET BX+60

Señal Act	Vta Seg.	VtaEsp
Dentro	126.17	131.21

INDICES	Cierre	1d	En el Mes	En Año	12M
IPyC	48,968	-0.36%	0.88%	7.28%	7.49%
IPyC Dls.	2,600	-0.70%	0.29%	18.05%	-0.12%
Dow Jones	20,548	-0.15%	-0.56%	3.97%	14.27%
S&P	2,349	-0.30%	-0.59%	4.91%	12.30%
Nasdaq	5,911	-0.11%	-0.02%	9.80%	19.50%
Bovespa	63,761	0.00%	-1.88%	5.87%	18.89%
BX+ 60	128.99	-0.02%	0.31%	5.71%	1.54%
BX+ 60 Dls.	6.85	-0.36%	-0.27%	16.32%	-5.64%

FUTUROS	Cierre	1d	En el Mes	En Año	12M
Oro	1,283.40	0.00%	2.57%	11.44%	2.31%
Plata	18.01	-0.86%	-1.37%	12.61%	4.78%
Cobre	5,537.00	ND	-4.93%	0.20%	10.95%
Petróleo(WTI)	50.66	-0.37%	0.12%	-5.70%	14.67%
Gas natural	3.16	-0.69%	-0.85%	-15.06%	52.88%
Trigo	421.75	-2.93%	-1.11%	3.37%	-17.67%

Fuente: BX+, BMV, Bloomberg

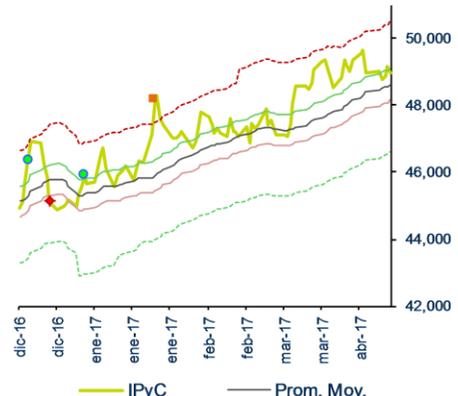
BOLSA

HACE UNAS HORAS

Los mercados accionarios en EUA terminaron la sesión con pérdidas. Durante la jornada los inversionistas y manejadores de fondo se mantuvieron cautos previo a las elecciones presidenciales en Francia donde la candidata de la extrema derecha Marine LePen tiene grandes probabilidades de entrar a la segunda ronda de la elección. Asimismo, la atención se enfocó en EUA donde Donald Trump afirmó que la reforma tributaria se dará a conocer la próxima semana con grandes recortes a los impuestos tanto de negocios como de personas físicas. Por su parte, el petróleo bajó la marca de los US\$50 luego de casi un mes, y cotiza en US\$49.60 por barril. En el ámbito corporativo, los títulos de Verizon (-2.3%) se vieron presionados luego de que diversos analistas redujeran el Precio Objetivo de la emisora tras un reporte trimestral débil. En México, el IPyC cerró a la baja, con emisoras de peso contribuyendo mayormente a la caída; destacando el caso de Walmex (-3.8%), Televisa (-1.4%) y Amx (-0.7%), lo anterior, en línea con el desempeño de los mercados en EUA. Para Walmex, hoy fue fecha excupón; ya que el próximo 26 de abril, la empresa pagará la primera exhibición (de cuatro) de su dividendo ordinario por P\$0.16 por acción; y la emisora también pagará en la misma fecha la primera exhibición (de dos) de su dividendo extraordinario por P\$0.53 por acción.

EN LAS PRÓXIMAS HORAS

Los inversionistas estarán atentos a las elecciones presidenciales en Francia durante el domingo y la próxima semana reportes corporativos trimestrales donde 13 empresas pertenecientes al Dow Jones entregarán resultados financieros.



ECONOMÍA

HACE UNAS HORAS

El PMI manufacturero de EUA para abril se mantuvo en terreno de expansión, aunque se ubicó debajo del esperado por la media del consenso (52.8 vs. 53.8). Por otro lado, D. Trump comentó que el miércoles de la próxima semana dará a conocer su plan en materia fiscal, donde se esperan detalles respecto a los recortes en impuestos a empresas y familias. En México, la tasa de desempleo en marzo se ubicó en 3.2%, debajo del 3.4% de febrero, manteniendo una tendencia a la baja.

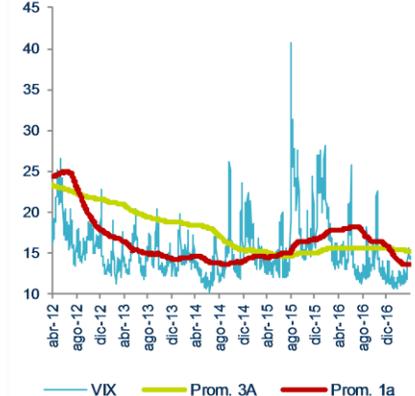
En la medida en la que el mercado se prepara para las elecciones en Francia de este fin de semana, y apoyado por la noticia del plan fiscal por parte de D. Trump, el índice dólar tuvo avances contra la canasta de divisas. En este contexto, el USDMXN se mantuvo al alza para cerrar en \$18.83, tras tocar un máximo de \$18.89.

El precio del petróleo retrocede 2.3% ante la expectativa de que el alza en la producción en EUA sobre compense los recortes de la OPEP.

No obstante el entorno de incertidumbre política, el rendimiento del treasury a 10 años cerró con pocos cambios (+0.4pbs.), en un nivel de 2.24%.

EN LAS PRÓXIMAS HORAS

El domingo se llevarán a cabo las elecciones presidenciales en Francia, las encuestas ponen a E. Macron (centrista) como favorito aunque la candidata anti-euro Le Pen podría empatarle con 22.0%.



ESTIMADOS ECONÓMICOS

INDICADOR	2016	2017E
PIB	2.3%	1.60%
T de Cambio	20.73	19.60
Inflación	3.36%	5.97%
Cetes (28d)	5.69%	7.30%
IPyC		53,200
Var% IPyC		8.64%

TIPO DE CAMBIO

	\$	Var%
Actual	18.8365	
Ayer	18.7730	0.34%
En el Mes	18.7275	0.58%
En el Año	20.7272	-9.12%
12 Meses	17.5040	7.61%

VALUACIÓN IPyC y BX+60

FV / Ebitda	IPyC	V%	BX+60	V%
Actual	10.21		12.68	
Prom. 5 a	10.13	0.8%	15.36	-17.4%
Max. 5a	11.15	-8.4%	21.85	-41.9%
Min. 5a	8.74	16.8	-1.11	-1247.7%

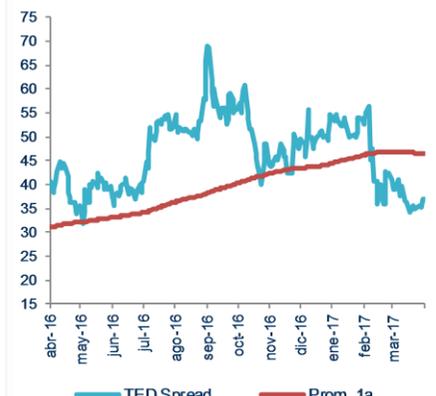
Otros Múltiplos

Otros Múltiplos	IPyC	BX+60
P/U	25.57	20.96
P/VL	2.78	2.95
Inverso P/U	3.9%	4.8%
P/U MSCI Latam	21.61	
P/U S&P	21.46	

OTROS INDICADORES

	Actual	vs. Prom1a
Vix	14.65	7.52%
TED Spread	36.84	-20.69%

	Nivel	Lectura
Miedo-Ambición	35	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 REPORTE 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
--------------------	---	---------------------	--