

En 3 Minutos

LA FED CON CAUTELA

BX+

04 de Mayo de 2017

RESUMEN DE MERCADO

MAYORES ALZAS EN EL DÍA

Mega CPO	2.41%
Vitro A	1.87%
Ac *	1.82%
Homex *	1.11%
Urbi *	1.08%

MAYORES BAJAS EN EL DÍA

Sare B	-6.40%
Cemex CPO	-4.88%
Gap B	-4.86%
Geo B	-4.18%
Ideal B-1	-3.91%

MOV. POR EMISORA AYER

Emisoras	%
Alzas	37 30.8%
Bajas	77 64.2%
S/Cambio	6 5.0%

CDS Actual Var. 1d

México	115.27	-3.29%
Brasil	213.28	-2.03%
Rusia	149.56	-2.56%
Corea	55.97	-0.71%

INDICES ASIA Var. 1d

Nikkei	19,446	0.00%
Hangsen	24,696	0.00%

SEÑALES ET IPYC

Señal Act.	Vta Seg.
Aler.Vta.	48,620

SEÑALES ET BX+60

Señal Act	Vta Seg.	VtaEsp
Dentro	127.64	132.74

INDICES Cierre 1d En el Mes En Año 12M

IPyC	49,100	-0.99%	-0.33%	7.57%	7.56%
IPyC Dls.	2,606	-1.32%	-0.19%	18.35%	0.27%
Dow Jones	20,958	0.04%	0.08%	6.05%	18.07%
S&P	2,388	-0.13%	0.16%	6.67%	15.74%
Nasdaq	6,073	-0.37%	0.41%	12.81%	27.49%
Bovespa	66,094	-0.94%	1.06%	9.74%	26.47%
BX+ 60	130.08	-0.78%	0.02%	6.60%	1.85%
BX+ 60 Dls.	6.90	-1.12%	0.15%	17.28%	-5.05%

FUTUROS Cierre 1d En el Mes En Año 12M

Oro	1,238.60	-1.46%	-2.44%	7.55%	-4.12%
Plata	16.47	-2.14%	-4.55%	3.01%	-5.88%
Cobre	5,775.50	ND	1.05%	4.52%	17.17%
Petróleo(WTI)	47.58	-0.17%	-3.25%	-11.43%	9.00%
Gas natural	3.22	0.85%	-1.38%	-13.48%	54.46%
Trigo	454.00	0.00%	5.03%	11.27%	-3.56%

Fuente: BX+, BMV, Bloomberg

BOLSA

HACE UNAS HORAS

Los mercados accionarios en EUA terminaron la jornada con resultados mixtos, aunque con sesgo negativo. Durante la sesión destacó la decisión por parte de la FED de dejar intactas las tasas de referencia. Por ahora las probabilidades de un potencial incremento se concentran en la reunión de junio, lo anterior estuvo en línea con las expectativas de los analistas. Por su parte, el petróleo continuó con su tendencia a la baja y tocó los \$US47.65 por barril, nivel que no alcanzaba desde noviembre del año pasado; a pesar de ello, el sector energético fue de los ganadores de la jornada, junto con el sector financiero luego de la reunión de la FED. En la parte corporativa, los títulos de Tesla bajaban cerca de 0.33% luego de reportar una utilidad por acción que resultó por debajo de los estimados.

En México el IPyC siguió la tendencia de los mercados norteamericanos y se vio presionado durante la jornada. El movimiento fue liderado por componentes importantes como América Móvil (-2.07%) y GMéxico (-2.1%). En el ámbito corporativo, Oma reportó crecimiento del 43.5% en ingresos y 24.2% en Ebitda, ambas cifras por encima de lo estimado.

EN LAS PRÓXIMAS HORAS

Los inversionistas estarán atentos a reportes corporativos trimestrales como AB InBev, Royal Dutch Shell, Adidas, Kellog y Siemens, así como datos económicos mensuales.

ECONOMÍA

HACE UNAS HORAS

La Fed decidió mantener sin cambios su tasa de referencia (0.75% - 1.00%) de manera unánime, al mismo tiempo que señaló que la desaceleración en el PIB del 1T17 podría ser temporal, además de que considera que el mercado laboral continúa fortaleciéndose y cercano al pleno empleo. Antes, se conoció un incremento de 177mil empleos privados (175mil esperado) en aquel país durante abril. Lo anterior dio soporte para que el índice dólar mantuviera sus ganancias contra la canasta de divisas a lo largo de la jornada. En este contexto, el peso mexicano retrocedió 0.3% contra la divisa, por lo que el tipo de cambio cerró en \$18.82.

El precio del petróleo WTI rebota 0.2% y cotiza en 47.7dpb., ayudado por una nueva caída en los inventarios de EUA (0.9 millones de barriles). El precio del cobre cae 4.4% ante el temor de un desbalance en el mercado provocado por altos niveles en inventarios, posibles incrementos en la producción en Filipinas y menor demanda por parte de China (manufactura).

Los bonos del tesoro americano con plazo a 10 años experimentaron un alza de 4.0pbs. en sus rendimientos siguiendo el incremento en las posibilidades de un alza en las tasas por parte de la Fed para junio (93.8%).

EN LAS PRÓXIMAS HORAS

En estos momentos se lleva a cabo el último debate previo a la 2ª ronda en Francia (domingo). Mañana se espera en EUA la publicación de un déficit comercial de 44.5mmd.

ESTIMADOS ECONÓMICOS

INDICADOR	2016	2017E
PIB	2.3%	1.60%
T de Cambio	20.73	19.55
Inflación	3.36%	5.40%
Cetes (28d)	5.69%	7.30%
IPyC		53,200
Var% IPyC		8.35%

TIPO DE CAMBIO

	\$	Var%
Actual	18.8405	
Ayer	18.7760	0.34%
En el Mes	18.8660	-0.14%
En el Año	20.7272	-9.10%
12 Meses	17.5640	7.27%

VALUACIÓN IPyC y BX+60

FV / Ebitda	IPyC	V%	BX+60	V%
Actual	9.78		12.50	
Prom. 5 a	10.14	-3.5%	15.38	-18.8%
Max. 5a	11.15	-	21.85	-42.8%
Min. 5a	8.74	11.9	-1.11	-1230.7%

Otros Múltiplos

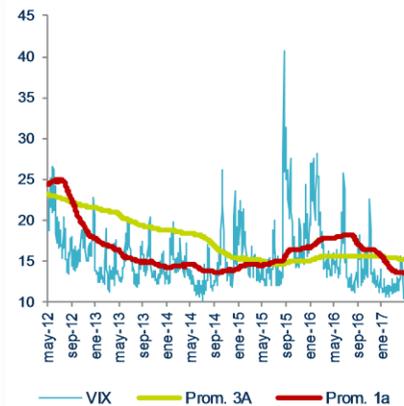
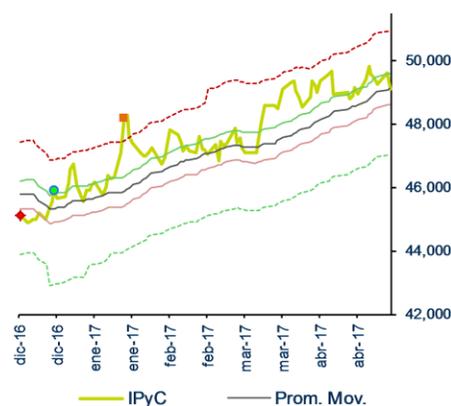
	IPyC	BX+60
P/U	22.04	20.64
P/VL	2.99	3.05
Inverso P/U	4.5%	4.8%
P/U MSCI Latam	20.50	
P/U S&P	21.40	

OTROS INDICADORES

	Actual	vs. Prom1a
Vix	10.74	-20.58%
TED Spread	32.90	-28.96%

Nivel Lectura

Miedo-Ambición	47	Neutro
----------------	----	--------



¿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
--------------------	---	---------------------	--