



# En 3 Minutos

## REFLECTORES EN FRANCIA

# BX+

08 de Mayo de 2017

### RESUMEN DE MERCADO

#### MAYORES ALZAS EN EL DÍA

Geo B	8.30%
Ideal B-1	7.81%
Homex *	6.82%
Vitro A	5.38%
Urbi *	3.79%

#### MAYORES BAJAS EN EL DÍA

Sport S	-2.92%
Axtel CPO	-2.80%
Sare B	-1.82%
Pe&Oles *	-1.77%
Soriana B	-1.77%

#### MOV. POR EMISORA AYER

Emisoras	%
Alzas	85 68.0%
Bajas	34 27.2%
S/Cambio	6 4.8%

#### CDS Actual Var. 1d

CDS	Actual	Var. 1d
México	118.46	4.49%
Brasil	215.74	2.60%
Rusia	157.50	3.92%
Corea	56.45	0.00%

#### INDICES ASIA Var. 1d

INDICES ASIA	Var. 1d
Nikkei	19,446 0.00%
Hangsen	24,476 -0.84%

#### SEÑALES ET IPYC

Señal Act.	Vta Seg.	Vta Esp.
Dentro	48,663	51,187

#### SEÑALES ET BX+60

Señal	Vta Seg.	VtaEsp
Dentro	127.85	133.30

#### INDICES Cierre 1d En el Mes En Año 12M

INDICES	Cierre	1d	En el Mes	En Año	12M
IPyC	49,486	1.00%	0.46%	8.42%	9.61%
IPyC Dls.	2,605	1.35%	-0.25%	18.28%	3.06%
Dow Jones	21,007	0.26%	0.32%	6.30%	18.95%
S&P	2,399	0.41%	0.63%	7.17%	17.00%
Nasdaq	6,101	0.42%	0.88%	13.33%	29.33%
Bovespa	65,710	1.31%	0.47%	9.10%	27.17%
BX+ 60	129.80	0.76%	-0.20%	6.37%	2.64%
BX+ 60 Dls.	6.83	1.12%	-0.90%	16.04%	-3.49%

#### FUTUROS Cierre 1d En el Mes En Año 12M

FUTUROS	Cierre	1d	En el Mes	En Año	12M
Oro	1,229.20	0.05%	-3.18%	6.73%	-3.39%
Plata	16.35	0.26%	-5.27%	2.23%	-5.67%
Cobre	5,521.00	ND	-3.40%	-0.09%	15.04%
Petróleo(WTI)	46.45	2.04%	-5.55%	-13.53%	4.81%
Gas natural	3.27	2.70%	0.15%	-12.14%	57.61%
Trigo	442.25	1.03%	2.31%	8.39%	-4.53%

Fuente: BX+, BMV, Bloomberg

### BOLSA

#### HACE UNAS HORAS

Los mercados accionarios en EUA terminaron la sesión con ganancias generalizadas. Los inversionistas y manejadores de fondos destacaron el sólido crecimiento de las nóminas no agrícolas y tienen la atención enfocada en la elección en Francia donde se espera que el ganador sea Emmanuel Macron, lo que le daría estabilidad a la región Europea. Por su parte, el petróleo tuvo un respiro de 1.67% luego de verse presionado por algunas semanas y terminó cotizando en US\$46.4 por barril y favoreció al sector energético que fue el ganador del día. En el ámbito corporativo, las acciones a Apple (+1.65%) tocaron un máximo histórico luego de recibir revisiones al alza en su PO gracias a las mejores perspectivas de ventas en el iPhone este año.

En México, el IPyC finalizó en terreno positivo, en línea con sus pares en EUA y regresando a niveles por encima de los 49 mil puntos. El movimiento se vio impulsado principalmente por Cemex (+1.9%), Amx (+1.0%) y Asur (+3.2%). En el ámbito corporativo, Gap informó que su tráfico de pasajeros creció 19.0% durante abril (+18.9% pasajeros nacionales y +19.2% pasajeros internacionales).

#### EN LAS PRÓXIMAS HORAS

En México, destacará la publicación del Índice de Confianza del Consumidor de abril, así como el reporte de Ventas de la AMIA.

### ECONOMÍA

#### HACE UNAS HORAS

Esta mañana conocimos en EUA las cifras laborales para abril, las cuales arrojaron una lectura favorable en general, con 211 mil nuevos empleos (190 mil esperados) y a pesar de que el crecimiento anual en los salarios fue menor a lo esperado (2.5% vs. 2.7% esperado), dando sustento a una alza en la tasa de referencia por parte de la Fed. En este sentido, J. Yellen calificó como probable dicho ajuste para la próxima reunión de junio. En México, la encuesta Citibanamex arrojó bajas en la media del tipo de cambio esperado para cierre de año (\$20.00 desde \$20.25), y alzas en el PIB (1.8% desde 1.6%), mientras que la inflación se quedó sin cambio para 2017 (5.60%).

En un contexto en el que el índice dólar se mantuvo a la baja (influido por el menor ritmo en los salarios por hora), el USDMXN pasó de un máximo de \$19.11 en la mañana a \$18.97 rumbo al cierre.

El petróleo (WTI) registró una pérdida semanal de 5.1% a pesar de haber rebotado 1.8% el día de hoy, y se cotiza en 46.4dps.

El rendimiento del treasury a 10 años registra pocos cambios en la jornada (-0.5pbs.) tras experimentar un aumento de 3.4pbs. Ello derivado de que las probabilidades por parte del mercado para un alza en la tasa de interés para junio se ubican en 100.0%.

#### EN LAS PRÓXIMAS HORAS

Este domingo se realizará la segunda ronda de las elecciones presidenciales en Francia (Macron adelante en las encuestas). La próxima semana, se publicará la inflación para abril en México (5.7%E) y EUA (2.3%E).

### 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		7.51%

### TIPO DE CAMBIO

	\$	Var%
Actual	19.0000	
Ayer	19.0675	-0.35%
En el Mes	18.8660	0.71%
En el Año	20.7272	-8.33%
12 Meses	17.8650	6.35%

### VALUACIÓN IPyC y BX+60

FV / Ebitda	IPyC	V%	BX+60	V%
Actual	9.84		11.79	
Prom. 5 a	10.14	-2.9%	15.39	-23.4%
Max. 5a	11.15	-	21.85	-46.0%
Min. 5a	8.74	12.6	-1.11	-1166.6%

### Otros Múltiplos

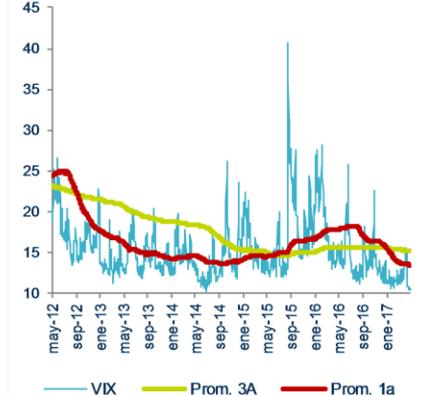
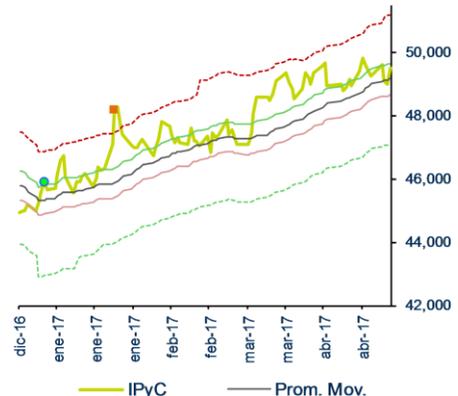
Otros Múltiplos	IPyC	BX+60
P/U	21.77	20.52
P/VL	2.97	3.05
Inverso P/U	4.6%	4.9%
P/U MSCI Latam	19.76	
P/U S&P	21.40	

### OTROS INDICADORES

	Actual	vs. Prom1a
Vix	10.57	-21.59%
TED Spread	29.74	-35.62%

	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](http://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
<b>FAVORITA</b>	Emisora que cumple nuestros dos requisitos básicos: <b>1) Ser una empresa extraordinaria; 2) Una valuación atractiva.</b> 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
<b>¡ATENCIÓN!</b>	Emisora que está muy cerca de cumplir nuestros dos requisitos básicos: <b>1) Ser una empresa extraordinaria; 2) Una valuación atractiva.</b> 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
<b>NO POR AHORA</b>	Emisora que por ahora No cumple nuestros dos requisitos básicos: <b>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.</b>	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	<a href="mailto:cponce@vepormas.com">cponce@vepormas.com</a>
Javier Domenech Macias	Director de Tesorería y Mercados	55 56251500	
Manuel Antonio Ardines Pérez	Director de Promoción Bursátil	55 56251500 x 9109	<a href="mailto:mardines@vepormas.com">mardines@vepormas.com</a>
Lidia Gonzalez Leal	Director Patrimonial Monterrey	81 83180300 x 7314	<a href="mailto:ligonzalez@vepormas.com">ligonzalez@vepormas.com</a>
Ingrid Monserrat Calderón Álvarez	Asistente Dirección de Análisis y Estrategia	55 56251500 x 1541	<a href="mailto:icalderon@vepormas.com">icalderon@vepormas.com</a>

**ANÁLISIS BURSÁTIL**

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

**ESTRATEGIA ECONÓMICA**

Mariana Paola Ramírez Montes	Analista Económico	55 56251500 x 1725	<a href="mailto:mpramirez@vepormas.com">mpramirez@vepormas.com</a>
Alejandro J. Saldaña Brito	Analista Económico	55 56251500 x 1767	<a href="mailto:asaldana@vepormas.com">asaldana@vepormas.com</a>

**ADMINISTRACION DE PORTAFOLIOS**

Mario Alberto Sánchez Bravo	Subdirector de Administración de Portafolios	55 56251500 x 1513	<a href="mailto:masanchez@vepormas.com">masanchez@vepormas.com</a>
Ana Gabriela Ledesma Valdez	Gestión de Portafolios	55 56251500 x 1526	<a href="mailto:gledesma@vepormas.com">gledesma@vepormas.com</a>
Ramón Hernández Vargas	Sociedades de Inversión	55 56251500 x 1536	<a href="mailto:rhernandez@vepormas.com">rhernandez@vepormas.com</a>
Juan Carlos Fernández Hernández	Sociedades de Inversión	55 56251500 x 1545	<a href="mailto:jfernandez@vepormas.com">jfernandez@vepormas.com</a>
Belem Isaura Ávila Villagómez	Promoción de Activos	55 56251500 x 1534	<a href="mailto:bavila@vepormas.com">bavila@vepormas.com</a>

**COMUNICACIÓN Y RELACIONES PÚBLICAS**

Adolfo Ruiz Guzmán	Comunicación y Relaciones Públicas / DGA Desarrollo Comercial	55 11021800 x 32056	<a href="mailto:aruiz@vepormas.com">aruiz@vepormas.com</a>
--------------------	---	---------------------	--