



En 3 Minutos

MINORISTAS TIRAN MERCADO (2DO ACTO)

BX+

15 de Mayo de 2017

RESUMEN DE MERCADO

MAYORES ALZAS EN EL DÍA

Axtel CPO	3.54%
Pochtec B	3.19%
Kof L	2.50%
Cuervo *	2.11%
Gfinter O	1.99%

MAYORES BAJAS EN EL DÍA

Urbi *	-3.81%
Ica *	-3.39%
Oma B	-3.05%
Pe&Oles *	-2.37%
Homex *	-2.27%

MOV. POR EMISORA AYER

	Emisoras	%
Alzas	52	40.3%
Bajas	71	55.0%
S/Cambio	6	4.7%

CDS Actual Var. 1d

	Actual	Var. 1d
México	117.28	1.08%
Brasil	205.05	-1.37%
Rusia	153.46	0.17%
Corea	54.90	-1.62%

INDICES ASIA Var. 1d

	Actual	Var. 1d
Nikkei	19,884	-0.39%
Hangsen	25,156	0.12%

SEÑALES ET IPYC

Señal Act.	Vta Seg.	Vta Esp.
Dentro	48,776	51,306

SEÑALES ET BX+60

Señal	Vta Seg.	VtaEsp
Dentro	128.41	133.89

BOLSA

HACE UNAS HORAS

Los mercados accionarios en Estados Unidos terminaron la sesión con resultados mixtos, aunque con sesgo negativo. Durante la jornada, los inversionistas y manejadores de fondos asimilaron el dato de ventas minoristas por parte de Departamento de Comercio de EUA, donde el incremento de 0.4% en las ventas fue menor al esperado, mientras que la inflación creció 0.2% en línea con la expectativa de los analistas. Este ritmo más moderado de crecimiento en las ventas minoristas redujo la probabilidad de un aumento en las tasas por parte de la FED para su próxima reunión, razón por la cual Goldman Sachs (-0.9%) fue el componente que tuvo mayor injerencia en el desempeño del Dow Jones. Por su parte, y confirmando los datos económicos, Nordstrom (-10.86%) y JC Penny (-14.08%) reportaron cifras menores a las estimadas y con una perspectiva negativa, por lo que las minoristas registraron la caída sectorial más importante. En el ámbito corporativo, IBM (-0.21%) fue revisado a la baja desde mantener a venta, por parte de Deutsche Bank.

En México, el IPyC finalizó con una caída de -0.2%, acumulando 3 días consecutivos de bajas, por lo cual visto de manera semanal, el IPyC perdió -0.1%. El movimiento de la jornada estuvo encabezado por Cemex (-0.7%), Televisa (-0.7%) y Asur (-1.7%).

EN LAS PRÓXIMAS HORAS

La próxima semana los inversionistas estarán atentos a los reportes corporativos de Abengoa, Latam Airlines, Home Depot, Jack In The Box, Staples, Urban Outfitters, Alibaba, Ralph Laurent, Wal-Mart Stores entre otros.

ECONOMÍA

HACE UNAS HORAS

Esta mañana destacaron en EUA la publicación de las cifras de inflación y ventas al menudeo para abril. La primera tuvo un crecimiento por debajo del estimado (2.2% vs. 2.3% esperado), además de que parte del crecimiento se debió a energéticos; la segunda también tuvo una variación mensual (0.4%) por debajo de lo esperado (0.6%) y mantienen las dudas acerca del desempeño del consumo privado al inicio del 2T17. En México, la producción industrial creció 3.4%, superando el pronóstico de 2.2%, impulsado por el sector de manufacturas (8.5%).

A la luz de las cifras, principalmente las publicadas en EUA, el tipo de cambio peso dólar retrocedió siete centavos para colocarse en \$18.77 y cerrar con una ganancia semanal de 1.2%.

El petróleo tuvo una jornada mixta, pero logró cerrar con un alza marginal de 0.1%, siguiendo las ganancias de los últimos dos días para acumular un alza semanal de 3.6%.

Los rendimientos de los treasuries a 10 años bajaron 6.3pbs en respuesta a la información económica del día y su implicación en las expectativas de un movimiento en la tasa para la próxima junta de la Fed.

EN LAS PRÓXIMAS HORAS

El martes siguiente se publicará la producción industrial en EUA para abril (0.5% mensual esperado); el miércoles, la inflación para abril en la Eurozona y el jueves, el anuncio de política monetaria de Banxico (no se esperan cambios).

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		7.64%

TIPO DE CAMBIO

	\$	Var%
Actual	18.7630	
Ayer	18.8700	-0.57%
En el Mes	18.8660	-0.55%
En el Año	20.7272	-9.48%
12 Meses	17.9300	4.65%

VALUACIÓN IPyC y BX+60

FV / Ebitda	IPyC	V%	BX+60	V%
Actual	9.85		11.82	
Prom. 5 a	10.14	-2.9%	15.40	-23.2%
Max. 5a	11.15	-	21.85	-45.9%
Min. 5a	8.74	12.7	-1.11	-1169.8%

Otros Múltiplos

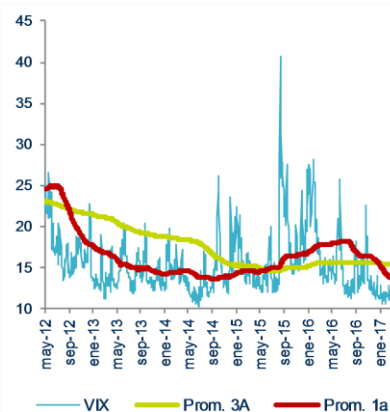
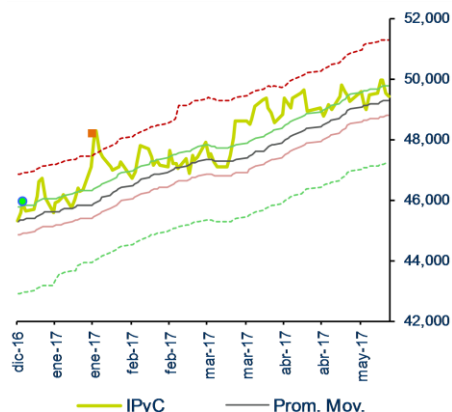
	IPyC	BX+60
P/U	21.79	20.71
P/VL	2.97	3.05
Inverso P/U	4.6%	4.8%
P/U MSCI Latam	19.62	
P/U S&P	21.31	

OTROS INDICADORES

	Actual	vs. Prom1a
Vix	10.40	-22.34%
TED Spread	30.20	-34.29%

Miedo-Ambición

Nivel	Lectura
63	Ambición



¿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	lrivas@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
--------------------	---	---------------------	--