



En 3 Minutos

NASDAQ: 7 AL HILO

BX+

31 de Mayo de 2017

RESUMEN DE MERCADO

MAYORES ALZAS EN EL DÍA

Elektra *	3.36%
Cuervo *	3.01%
Sites B-1	2.74%
Sanmex B	1.61%
Cemex CPO	1.22%

MAYORES BAJAS EN EL DÍA

Ica *	-5.15%
Ohlmex *	-3.70%
Axtel CPO	-3.66%
Chdraui B	-3.20%
Azteca CPO	-3.08%

MOV. POR EMISORA AYER

	Emisoras	%
Alzas	38	29.7%
Bajas	81	63.3%
S/Cambio	9	7.0%

CDS Actual Var. 1d

	Actual	Var. 1d
México	115.56	-0.07%
Brasil	238.14	-0.22%
Rusia	148.11	0.00%
Corea	55.97	0.89%

INDICES ASIA Var. 1d

	Actual	Var. 1d
Nikkei	19,678	-0.02%
Hangsen	25,702	0.00%

SEÑALES ET IPYC

Señal Act.	Cpa Seg.	Cpa Esp.
Fuera	49,804	47,245

SEÑALES ET BX+60

Señal	Cpa Seg.	CpaEs
Fuera	131.16	124.53

BOLSA

HACE UNAS HORAS

Los mercados accionarios en Estados Unidos terminaron la jornada con resultados mixtos, aunque con sesgo negativo. Los inversionistas y manejadores de fondos están menos confiados en el incremento en las tasas de referencia por parte de la FED debido a que el crecimiento del empleo ha tenido un ritmo menor a lo esperado y la atención se centra en el reporte de nóminas no agrícolas que se publicará el viernes, razón por la cual el sector fue el que más presiones tuvo junto con el energético el cual fue influenciado por un retroceso del 0.36% en la cotización del petróleo (WTI) para terminar en US\$49.62 por barril. Asimismo, destacó la racha de 7 sesiones consecutivas en que el Nasdaq cierra con ganancias.

En México el IPyC siguió la tendencia negativa de sus pares norteamericanos y cerró con pérdidas. El movimiento fue liderado por OHL (-3.7%), Alpek (-2.9%) y Peñoles (-2.47%). En el ámbito corporativo, ASUR (-0.8%) anunció que en conjunto con PSP Investments adquirieron un 50% de las acciones en Aerostar (operador del Aeropuerto de San Juan). Cabe aclarar que Asur ya contaba con 50% de participación en dicha empresa, y adquirió un 10% adicional, consolidando una participación de 60%.

EN LAS PRÓXIMAS HORAS

Será una semana con una carga ligera en los reportes corporativos por lo que la atención estará enfocada en la información económica.

ECONOMÍA

HACE UNAS HORAS

L. Brainard (Junta de Gobernadores de la Fed) comentó que un "pronto" ajuste en la tasa debería de realizarse si la economía evoluciona como se espera, no obstante que mencionó que de persistir un entorno de menor inflación, sería conveniente replantear el rumbo de las tasas. Por otro lado, el Presidente del a Fed de Dallas señaló que espera que la economía estadounidense crezca cerca de 2.0% y que esto sería suficiente para cortar la brecha en el mercado laboral. También se publicó el ingreso y gasto personal (0.4% m/m, en línea con pronósticos), los cuales generaron optimismo en torno al consumo privado para el 2T17. En México, la SHCP comunicó un superávit en el balance público de 495.8 mmdp para enero-abril 2017, superior al del mismo periodo del año previo (267.8 mmdp).

Seguindo la tendencia de otros países emergentes y de la región, así como los retrocesos del petróleo (-0.6%, WTI), el peso mexicano se depreció 21 centavos frente al dólar para ubicar el tipo de cambio en un nivel de \$18.69. El rendimiento de los bonos del tesoro americano a 10 años baja 3.8 pbs y se coloca en 2.21% siguiendo el comentario con sesgo dovish de Brainard y la caída en las probabilidades de un alza en la tasa para junio (83.3%).

EN LAS PRÓXIMAS HORAS

Esta noche esperamos el PMI manufacturero en China (51.Opts. esperado). Mañana, se publicará en EUA el Beige Book de la Fed; mientras que en México, el reporte trimestral de inflación de Banxico.

ESTIMADOS ECONÓMICOS

INDICADOR	2016	2017E
PIB	2.30%	1.90%
T de Cambio	20.73	19.55
Inflación	3.36%	5.40%
Cetes (28d)	5.69%	7.30%
IPyC		53,200
Var% IPyC		7.96%

TIPO DE CAMBIO

	\$	Var%
Actual	18.6680	
Ayer	18.4895	0.97%
En el Mes	18.8660	-1.05%
En el Año	20.7272	-9.93%
12 Meses	18.4830	1.00%

VALUACIÓN IPyC y BX+60

FV / Ebitda	IPyC	V%	BX+60	V%
Actual	9.83		12.27	
Prom. 5 a	10.15	-3.2%	15.42	-20.4%
Max. 5a	11.15	-	21.85	-43.8%
Min. 5a	8.86	10.9	-1.11	-1210.4%

Otros Múltiplos

	IPyC	BX+60
P/U	21.80	20.37
P/VL	2.97	2.98
Inverso P/U	4.6%	4.9%
P/U MSCI Latam	18.39	
P/U S&P	21.44	

OTROS INDICADORES

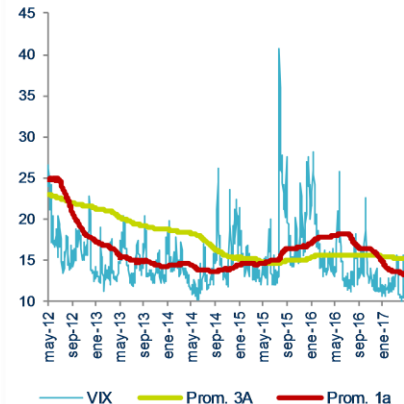
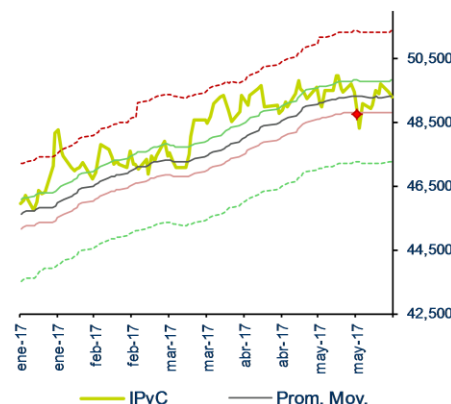
	Actual	vs. Prom1a
Vix	10.38	-21.49%
TED Spread	29.24	-35.94%

Nivel Lectura

	Nivel	Lectura
Miedo-Ambición	53	Neutro

INDICES	Cierre	1d	En el Mes	En Año	12M
IPyC	49,278	-0.35%	0.03%	7.96%	7.09%
IPyC Dls.	2,640	-1.30%	1.09%	19.87%	6.02%
Dow Jones	21,029	-0.24%	0.42%	6.41%	17.66%
S&P	2,413	-0.12%	1.20%	7.78%	14.95%
Nasdaq	6,203	-0.11%	2.57%	15.23%	25.74%
Bovespa	63,962	0.32%	-2.20%	6.20%	30.63%
BX+ 60	129.00	-0.94%	-0.82%	5.71%	3.17%
BX+ 60 Dls.	6.91	-1.89%	0.23%	17.37%	2.14%

FUTUROS	Cierre	1d	En el Mes	En Año	12M
Oro	1,265.60	-0.34%	-0.32%	9.89%	4.82%
Plata	17.40	-0.03%	0.81%	8.79%	8.62%
Cobre	5,646.00	ND	-1.22%	2.17%	20.01%
Petróleo(WTI)	49.50	-0.98%	0.65%	-7.86%	-0.20%
Gas natural	3.15	-2.02%	-3.67%	-15.49%	45.90%
Trigo	429.50	-2.00%	-0.64%	5.27%	-10.80%



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