



En 3 Minutos

ESPERANDO DECISIÓN DE BANXICO

BX+

17 de Noviembre de 2016

RESUMEN DE MERCADO

MAYORES ALZAS EN EL DÍA

Autlan B	5.59%
Pe&Oles *	3.86%
Gcc *	2.86%
Lala B	2.81%
Ienova *	2.80%

MAYORES BAJAS EN EL DÍA

Fshop 13	-6.31%
Sport S	-6.19%
Herdez *	-3.96%
Ara *	-3.95%
Bachoco B	-3.88%

MOV. POR EMISORA AYER

	Emisoras	%
Alzas	37	29.1%
Bajas	84	66.1%
S/Cambio	6	4.7%

CDS Actual Var. 1d

	Actual	Var. 1d
México	171.44	-10.77%
Brasil	299.21	-7.01%
Rusia	226.52	-10.77%
Corea	50.75	-6.14%

INDICES ASIA Var. 1d

		Var. 1d
Nikkei	17,862	1.10%
Hangsen	22,281	-0.19%

SEÑALES ET IPYC

Señal Act.	Cpa Seg.	Cpa Esp.
Fuera	46,735	44,669

SEÑALES ET BX+60

Señal Act	Cpa Seg.	CpaEs
Cpa.Esp.	126.65	121.97

INDICES	Cierre	1d	En el Mes	En Año	12M
IPyC	44,902	-0.27%	-6.47%	4.48%	2.94%
IPyC Dls.	2,208	-0.59%	-12.82%	-11.58%	-15.45%
Dow Jones	18,868	-0.29%	4.00%	8.28%	9.41%
S&P	2,177	-0.16%	2.39%	6.51%	7.61%
Nasdaq	5,295	0.36%	2.03%	5.73%	7.44%
Bovespa	60,759	1.85%	-6.42%	40.16%	30.62%
BX+ 60	121.85	-0.50%	-6.77%	4.56%	1.33%
BX+ 60 Dls.	5.99	-0.82%	-13.10%	-11.51%	-16.77%

FUTUROS	Cierre	1d	En el Mes	En Año	12M
IPyC (6m)	44,790	-0.35%	-6.92%	3.82%	1.96%
IPyC (9m)	44,965	-0.10%	-7.19%	4.39%	2.23%
Oro	1,224.70	0.02%	-3.80%	15.52%	13.26%
Plata	16.96	-0.49%	-4.70%	22.87%	19.35%
Cobre	5,521.00	0.00%	13.97%	17.16%	14.23%
Petróleo(WTI)	45.46	-0.76%	-2.99%	22.73%	11.42%
Gas natural	2.77	2.29%	-8.43%	18.57%	16.04%
Trigo	414.25	-1.07%	-0.48%	-11.86%	-16.78%

Fuente: BX+, BMV, Bloomberg

BOLSA

HACE UNAS HORAS

Las principales bolsas en Estados Unidos finalizaron la jornada de forma mixta. Revirtiendo la tendencia de las sesiones previas, el Dow Jones (-0.29%) cayó por primera vez en 7 días; mientras que el Nasdaq (+0.36%) logró cerrar con ganancias. Las principales bajas provinieron de los sectores Financiero y Energético; en donde el segundo se vio afectado por la caída en las cotizaciones del petróleo, ante noticias dispares sobre un posible acuerdo de la OPEP para recortar la producción del hidrocarburo. Por otro lado, las emisoras tecnológicas presentaron un avance luego del débil desempeño de las sesiones posteriores a la elección presidencial en EUA. En el ámbito corporativo, sobresalió el reporte al 3T16 de Target (+4.6%), el cual superó ampliamente la expectativa de los analistas; presentando una UPA de Usd\$1.04 vs. Usd\$0.83 esperado.

En México, el IPyC retrocedió 0.27%; acumulando dos días de descensos. Durante la jornada, Alfa (-3.1%), Volaris (-2.5%) y Femsa (-2.2%) fueron las acciones que contribuyeron mayormente a la baja. En noticias corporativas, Lala (+2.8%) anunció que el próximo 24 de noviembre pagará la cuarta exhibición de su dividendo en efectivo decretado el 5 de febrero de 2016, a razón de P\$0.135 por acción.

EN LAS PRÓXIMAS HORAS

Los inversionistas estarán atentos al discurso de la presidenta de la Fed, Janet Yellen; así como a la decisión de la junta de Gobierno de Banxico, en la cual el consenso espera que el organismo incremente la tasa de referencia en 50pb. En cifras económicas, destacará la inflación al consumidor de octubre de EUA.



ECONOMÍA

HACE UNAS HORAS

El mercado de divisas terminó la sesión con tono mixto. En este sentido, el precio del petróleo cerró con pérdidas de 1.0% hasta ubicar a la mezcla texana en 45.3dpb. Ello relacionado a expectativas sobre la implementación del acuerdo de recorte de producción de la OPEP. Sin embargo, el peso recuperó 0.4% en el día (\$20.21), con niveles máximos de \$20.53 y mínimos de \$20.16.

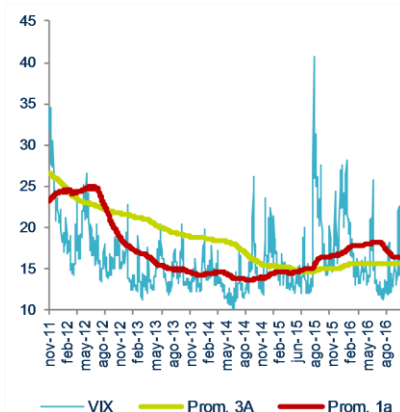
La curva de bonos del tesoro en EUA terminó la jornada con movimientos mixtos. Los nodos de 10 años incrementaron sus rendimientos marginalmente.

En EUA, el dato de producción industrial de octubre se ubicó en 0.0% por debajo de lo esperado por el consenso (0.2%). Adicionalmente, el dato del mes anterior se revisó a la baja (-0.2% vs. 0.1% anterior).

El presidente de la Fed de Minneapolis señaló que el resultado de la elección presidencial en EUA no ha afectado la perspectiva económica. Actualmente, el mercado descuenta con 94% de probabilidades un incremento en la tasa de interés de 25pbs para diciembre.

EN LAS PRÓXIMAS HORAS

En EUA, conoceremos la inflación correspondiente a octubre, misma que podría ubicarse en 0.4%. Ello significaría una recuperación desde el mes previo, lo que podría impulsar al índice dólar. También conoceremos datos del sector inmobiliario de octubre. El consenso prevé un desempeño moderado. En México, esperamos la decisión de Banco de México. Las probabilidades apuntan a un incremento en la tasa de interés objetivo. El consenso prevé un alza de 50pbs.



ESTIMADOS ECONÓMICOS

INDICADOR	2016E	2017E
PIB	2.1%	2.3%
T de Cambio	18.94	19.10
Inflación	3.00%	3.40%
Cetes (28d)	4.88%	5.57%
IPyC		49,800
Var% IPyC		10.91%

TIPO DE CAMBIO

	\$	Var%
Actual	20.3380	
Ayer	20.2725	0.32%
En el Mes	18.9568	7.29%
En el Año	17.2120	18.16%
12 Meses	16.7040	21.76%

VALUACIÓN IPyC y BX+60

FV / Ebitda	IPyC	V%	BX+60	V%
Actual	9.91		12.46	
Prom. 5 a	10.04	-1.3%	15.07	-17.3%
Max. 5a	11.15	-	21.85	-43.0%
Min. 5a	8.68	14.2	-1.11	-1227.5%

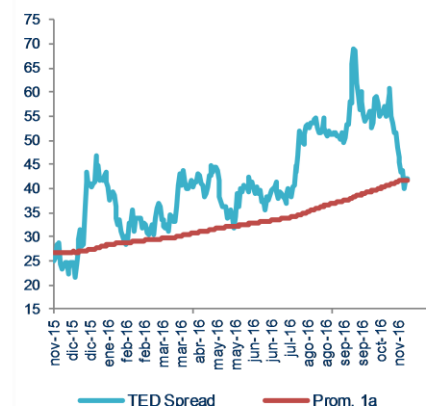
Otros Múltiplos

	IPyC	BX+60
P/U	23.51	24.90
P/VL	2.74	2.60
Inverso P/U	4.3%	4.0%
P/U MSCI Latam	36.48	
P/U S&P	20.32	

OTROS INDICADORES

	Actual	vs. Prom1a
Vix	13.72	-16.58%
TED Spread	41.89	0.57%

	Nivel	Lectura
Miedo-Ambición	60	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, José Eduardo Coello Kunz, Rafael Antonio Camacho Peláez, Verónica Uribe Boyzo, Juan Antonio Mendiola Carmona, Mariana Paola Ramírez Montes 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 Macías	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 / Vivienda / Infraestructura / Fibras	55 56251500 x 1453	mmedinaz@vepormas.com
José María Flores Barrera	Analista / Grupos Industriales / Aeropuertos	55 56251500 x 1451	jfloresb@vepormas.com
José Eduardo Coello Kunz	Analista / Consumo Discrecional / Minoristas	55 56251700 x 1709	jcoello@vepormas.com
Rafael Antonio Camacho Peláez	Analista / Alimentos y Bebidas / Internacional	55 56251500 x 1530	racamacho@vepormas.com
Verónica Uribe Boyzo	Analista / Financieras / Telecomunicaciones	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	Economista	55 56251500 x 1725	mpramirez@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
Heidi Reyes Velázquez	Promoción de Activos	55 56251500 x 1534	hreyes@vepormas.com

COMUNICACIÓN Y RELACIONES PÚBLICAS

Adolfo Ruiz Guzmán	Comunicación y Relaciones Públicas / DGA Desarrollo Comercial	55 11021800 x 32056	aruiz@vepormas.com
--------------------	---	---------------------	--