



En 3 Minutos

FED MARCA EL RUMBO

BX+

16 de Marzo de 2017

RESUMEN DE MERCADO

MAYORES ALZAS EN EL DÍA

Urbi *	11.81%
Pochtec B	6.12%
Elektra *	4.23%
Filho 12	3.36%
Volar A	3.28%

MAYORES BAJAS EN EL DÍA

Sare B	-3.23%
C *	-3.02%
Ica *	-2.61%
Gfamsa A	-1.54%
Aeromex *	-1.20%

MOV. POR EMISORA AYER

	Emisoras	%
Alzas	75	59.1%
Bajas	35	27.6%
S/Cambio	17	13.4%

CDS Actual Var. 1d

	Actual	Var. 1d
México	141.29	1.85%
Brasil	233.93	0.34%
Rusia	174.86	2.36%
Corea	46.04	0.32%

INDICES ASIA Var. 1d

		Var. 1d
Nikkei	19,577	-0.16%
Hangsen	23,793	-0.15%

SEÑALES ET IPyC

Señal Act.	Vta Seg.
Dentro	46,796
	49,298

SEÑALES ET BX+60

Señal Act	Vta Seg.
Dentro	122.79
	128.57

BOLSA

HACE UNAS HORAS

Los mercados accionarios es EUA terminaron la sesión con ganancias generalizadas con el Dow Jones sumando a triple dígito (+112 puntos). La pauta del día fue marcada por la decisión de la Reserva Federal de aumentar en 25 puntos base la tasa de referencia, dejando además espacio para dos alzas más en el transcurso del año. Luego del anuncio de la FED, el petróleo registró un incremento de 2.3% con lo que terminó cotizando en US\$48.8; derivado de lo anterior, el sector energético fue el que tuvo mayores ganancias. En el terreno corporativo, los títulos de GoPro saltaron hasta +11% al cierre del mercado luego de que la compañía anunciara un recorte en el pasivo laboral en 17%.

En México el IPyC replicó la tendencia de los mercados norteamericanos y concluyó la jornada con avances; el movimiento fue liderado por los componentes de mayor peso en el índice como AMX (+1.91%), Cemex (+1.72%) y Femsa (+1.03%). En el ámbito corporativo, Liverpool (+1.4%) anunció una inversión de P\$6,000 millones que incluye la apertura de 11 nuevos almacenes.

EN LAS PRÓXIMAS HORAS

Los inversionistas estarán atentos a reportes corporativos trimestrales, así como datos económicos relevantes.

ECONOMÍA

HACE UNAS HORAS

La mañana de hoy se conoció el dato de inflación para febrero en EUA (2.7% en línea con el consenso) y un crecimiento modesto en las ventas minoristas respecto a enero (0.1% en línea). Más adelante, la Fed anunció un incremento de 25pbs en su tasa de referencia, con sólo un voto en contra (rango: 0.75% y 1.0%). Destacó que no hubo cambios en sus proyecciones de alzas (hasta tres en 2017), por lo que se descartó una aceleración en el ritmo de normalización. En Europa, hoy se están llevando a cabo las elecciones en Holanda y se espera que sirvan para medir la fortaleza de los candidatos populistas en el continente. Debido a que el mercado esperaba que se anunciara un ritmo de alzas más agresivo, así como una revisión al alza en los pronósticos, el dólar americano acentuó sus retrocesos contra la canasta de divisas (-0.9%). En este contexto, el tipo de cambio USDMXN retrocedió hasta \$19.22, un nivel que no se veía desde mediados de noviembre de 2016.

El precio del petróleo WTI se recuperó 1.1USD (2.4%) para llegar a 48.8dpb, ayudado por una caída en los inventarios de crudo en EUA.

Los treasuries también se beneficiaron del tono relativamente relajado de la Fed, bajando 10.0pbs el rendimiento del plazo a 10 años, ubicándose en 2.5%.

EN LAS PRÓXIMAS HORAS

Esta tarde conoceremos el resultado de las elecciones en Holanda; mientras que, mañana, esperamos el anuncio de política monetaria en Inglaterra y en Japón (no se esperan cambios para ninguno).

ESTIMADOS ECONÓMICOS

INDICADOR	2016	2017E
PIB	2.3%	1.60%
T de Cambio	20.73	21.00
Inflación	3.30%	5.49%
Cetes (28d)	5.69%	7.30%
IPyC		53,200
Var% IPyC		12.07%

TIPO DE CAMBIO

	\$	Var%
Actual	19.2700	
Ayer	19.6950	-2.16%
En el Mes	20.1100	-4.18%
En el Año	20.7272	-7.03%
12 Meses	17.8935	7.69%

VALUACIÓN IPyC y BX+60

FV / Ebitda	IPyC	V%	BX+60	V%
Actual	9.99		11.84	
Prom. 5 a	10.11	-1.2%	15.27	-22.5%
Max. 5a	11.15	-	21.85	-45.8%
Min. 5a	8.74	14.3	-1.11	-1170.9%

Otros Múltiplos

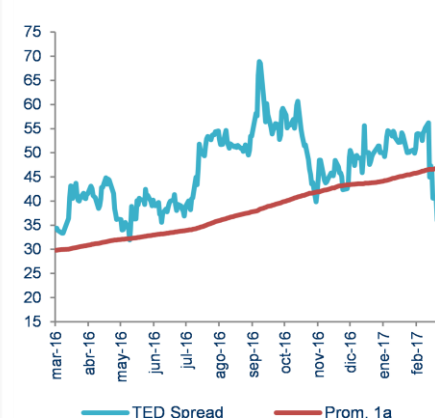
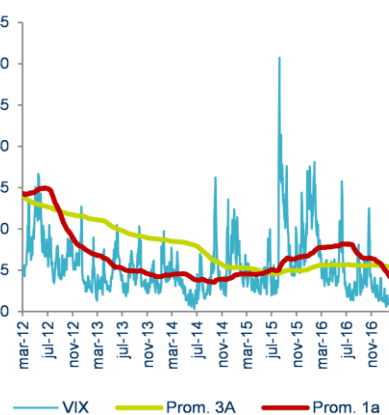
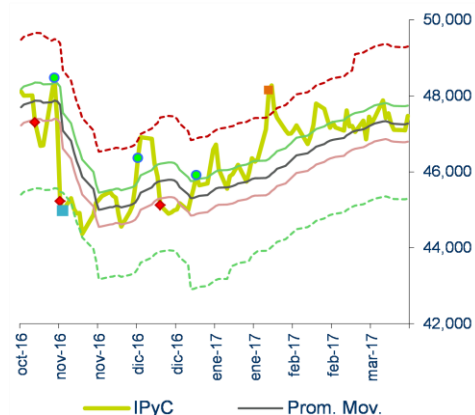
	IPyC	BX+60
P/U	25.55	21.93
P/VL	2.73	2.43
Inverso P/U	3.9%	4.6%
P/U MSCI Latam	27.03	
P/U S&P	21.80	

OTROS INDICADORES

	Actual	vs. Prom1a
Vix	11.63	-15.45%
TED Spread	36.02	-22.69%

Miedo-Ambición

	Nivel	Lectura
Miedo-Ambición	53	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, José Eduardo Coello Kunz, 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 / 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 / Financieras / Telecomunicaciones	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 / Consumo Discrecional / Minoristas	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
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
--------------------	---	---------------------	--