

# En 3 Minutos

## RALLY DE ALIVIO

# BX+

22 de Mayo de 2017

### RESUMEN DE MERCADO

#### MAYORES ALZAS EN EL DÍA

Sare B	5.94%
Gmexico B	4.90%
Gap B	4.33%
Amx L	4.23%
Gfinbur O	3.76%

#### MAYORES BAJAS EN EL DÍA

Elektra *	-4.72%
Volar A	-1.91%
Lala B	-1.84%
Urbi *	-1.67%
Alpek A	-1.62%

#### MOV. POR EMISORA AYER

	Emisoras	%
Alzas	74	57.8%
Bajas	48	37.5%
S/Cambio	6	4.7%

#### CDS Actual Var. 1d

	Actual	Var. 1d
México	120.26	-0.30%
Brasil	265.74	28.94%
Rusia	160.90	1.87%
Corea	60.11	6.61%

#### INDICES ASIA Var. 1d

		Var. 1d
Nikkei	19,591	0.19%
Hangsen	25,175	0.15%

#### SEÑALES ET IPyC

	Señal Act.	Cpa Seg.	Cpa Esp.
Fuera	49,784		47,227

#### SEÑALES ET BX+60

	Señal	Cpa Seg.	CpaEs
Fuera	131.17		124.53

INDICES	Cierre	1d	En el Mes	En Año	12M
IPyC	49,067	1.54%	-0.39%	7.50%	8.91%

IPyC Dls.	2,631	2.22%	0.78%	19.50%	7.80%
Dow Jones	20,805	0.69%	-0.65%	5.27%	19.33%
S&P	2,382	0.68%	-0.10%	6.38%	16.75%
Nasdaq	6,084	0.47%	0.60%	13.01%	29.10%
Bovespa	62,639	1.69%	-4.23%	4.00%	24.95%
BX+ 60	129.26	0.54%	-0.62%	5.92%	4.09%
BX+ 60 Dls.	6.93	1.21%	0.55%	17.74%	3.03%

FUTUROS	Cierre	1d	En el Mes	En Año	12M
Oro	1,255.00	0.18%	-1.15%	8.97%	0.02%
Plata	16.84	1.02%	-2.41%	5.32%	2.10%
Cobre	5,572.00	ND	-2.51%	0.83%	21.45%
Petróleo(WTI)	50.33	1.99%	2.34%	-6.31%	3.41%
Gas natural	3.25	2.26%	-0.40%	-12.62%	59.59%
Trigo	435.25	2.23%	0.69%	6.68%	-7.15%

Fuente: BX+, BMV, Bloomberg

### BOLSA

#### HACE UNAS HORAS

Los mercados en EUA extendieron las ganancias por segundo día consecutivo, recuperándose parcialmente de la estrepitosa caída del martes pasado. El indicador de volatilidad VIX regreso a lectura de 12.6, reflejando un menor sentimiento de aversión al riesgo. No obstante, el rendimiento semanal de los principales indicadores volvió a ser negativo y acumulan ya 4 ocasiones de 6 con números negativos. Lo anterior a medida que los inversionistas han comenzado a dudar sobre la viabilidad de las políticas propuestas por la nueva administración, afectando a emisoras de sectores que podrían verse beneficiados (financieras, telecomunicaciones). Por ahora, el siguiente evento a seguir con implicaciones para los mercados será la reunión de países petroleros la siguiente semana. La expectativa es que se logre una extensión de los recortes a la producción.

En México, el IPyC continuó la tendencia de sus pares norteamericanos y cerró con ganancias, aunque terminó la semana con presiones de cerca del -0.2%. El movimiento del día fue liderado por América Móvil (+4.09%), Gmexico (4.86%) y Cemex (+2.32%). En el terreno corporativo, Asea anunció la liquidación de un dividendo a razón de Ps\$0.68 por acción pagadero el 31 de mayo.

#### EN LAS PRÓXIMAS HORAS

La semana iniciaría con poca información relevante, en EUA se esperan datos de vivienda, y manufactura.

### ECONOMÍA

#### HACE UNAS HORAS

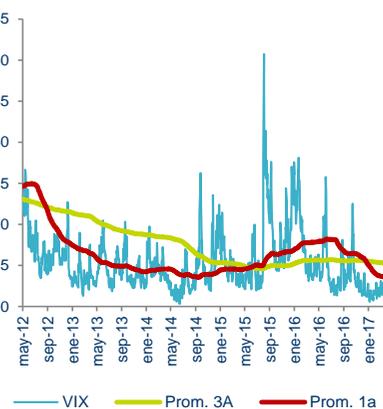
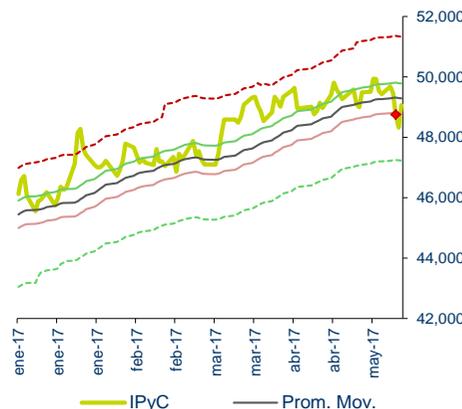
Sigue publicándose información en torno al caso Trump-Rusia, en esta ocasión una nota en medios afirma que D. Trump confesó a funcionarios rusos que el despido del ex director del FBI le quitó algo de presión al Presidente estadounidense. Por otro lado, Fitch ratificó la calificación de Brasil (BB), aunque le otorgó una perspectiva negativa y continúa sin grado de inversión Ello derivado de la incertidumbre que generan los escándalos de corrupción alrededor del presidente en medio de una recuperación económica. En cuanto a México, el FMI espera que el ciclo de alzas de tasas por parte de Banxico esté próximo a terminar derivado del efecto transitorio de algunos detonantes de la inflación y una esperada desaceleración económica hacia adelante en el año.

El peso mexicano mantuvo sus ganancias contra el dólar americano, el cual retrocedió 0.8% contra la canasta de divisas, para ubicar el tipo de cambio en \$18.70 (14 centavos menos que al cierre de ayer). Un tono de menor aversión al riesgo y el alza en el precio del crudo (2.0% el WTI) dieron soporte al peso.

Los rendimientos de los treasuries a 10 años registraron pocos cambios (+0.3pbs., 2.23%), reflejando una menor cautela y las altas probabilidades de un alza en las tasas para junio.

#### EN LAS PRÓXIMAS HORAS

La próxima semana tendremos revisiones del PIB en México (lunes) y EUA (viernes), así como minutas de la Fed (miércoles) y la junta de los países miembros de la OPEP (jueves).



### ESTIMADOS ECONÓMICOS

INDICADOR	2016	2017E
PIB	2.30%	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		8.42%

### TIPO DE CAMBIO

	\$	Var%
Actual	18.6465	
Ayer	18.7705	-0.66%
En el Mes	18.8660	-1.16%
En el Año	20.2772	-10.04%
12 Meses	18.4560	1.03%

### VALUACIÓN IPyC y BX+60

FV / Ebitda	IPyC	V%	BX+60	V%
Actual	9.78		11.68	
Prom. 5 a	10.15	-3.6%	15.41	-24.2%
Max. 5a	11.15	-12.3	21.85	-46.5%
Min. 5a	8.83	10.8	-1.11	-1156.9%

### Otros Múltiplos

	IPyC	BX+60
P/U	21.57	20.39
P/VL	2.94	3.01
Inverso P/U	4.6%	4.9%
P/U MSCI Latam	17.64	
P/U S&P	21.22	

### OTROS INDICADORES

	Actual	vs. Prom1a
Vix	12.04	-9.76%
TED Spread	27.40	-40.20%

	Nivel	Lectura
Miedo-Ambición	49	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>
--------------------	---	---------------------	--