



Rompecabezas

BRASIL: POTENCIAL AYUDA

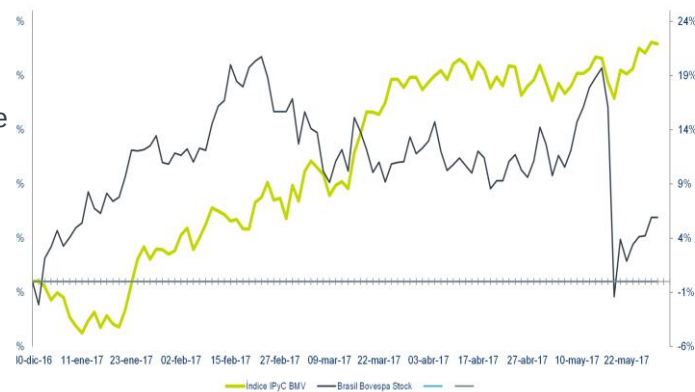
BX+

IMPLICACIONES

Los eventos de corrupción en Brasil (ver al interior nota), se han traducido entre otros a un cambio a la baja de calificación y perspectiva económica negativa por parte de agencias internacionales el día de hoy. Luego de una importante captación de recursos de inversionistas internacionales especializados en Mercados Emergentes al inicio de año, la difícil situación actual de Brasil podría invitar a desviar mayores recursos hacia México.

La tabla anexa, recuerda el “peso” que los países emergentes tienen en el índice de referencia MSCI que muchos inversionistas internacionales usan como referencia para construir sus portafolios. Mientras que Brasil representa el 7.19%, México representa el 3.74%. Otros eventos a favor de México que hemos venido identificando en semanas recientes son: **1) Revisión al alza del PIB (no sucedía en 4 años); 2) Mucho mejores crecimientos operativos en resultados corporativos a Bolsa al 1T17; 3) Valuaciones atractivas en mayoría de emisoras y 3) Mejor percepción de avance en el tema del TLC en EUA.**

ROMPECABEZAS –IPyC vs. Ibovespa 2017 (Dls.)



Fuente: Grupo Financiero BX+

“La pregunta más persistente y urgente en la vida es: ¿Qué estás haciendo por los demás?”

Martín Luther King

Carlos Ponce B.
cponce@vepormas.com
5625 1537

Mayo 29, 2017

@AyEveporMas

ROMPECABEZAS – Importancia por País en Índice MSCI de Mercados Emergentes

Clave ETF	País	Índice Subyacente	Peso por Mkt Cap Emergentes
EEM		MSCI EM	100.00%
MCHI	China	MSCI China	27.93%
EWY	Sur Corea	MSCI South Korea	16.20%
EWT	Taiwan	MSCI Taiwan	12.62%
INDA	India	MSCI India	8.87%
EWZ	Brasil	MSCI Brazil	7.19%
EZA	Sudafrica	MSCI South Africa	6.87%
NAFTRAC*	Mexico	Índice IPyC BMV	3.74%
ERUS	Rusia	MSCI Russia	3.53%
EIDO	Indonesia	MSCI Indonesia	2.58%
EWM	Malasia	MSCI Malaysia	2.51%
THD	Tailandia	MSCI Thailand	2.24%
EPOL	Polonia	MSCI Poland	1.36%
EPHE	Filipinas	MSCI Philippines	1.22%
ECH	Chile	MSCI Chile	1.19%
TUR	Turquia	MSCI Turkey	1.13%
ICOL	Colombia	MSCI Colombia	0.45%
EPU	Peru	MSCI Peru	0.37%

Fuente: Bloomberg / MSCI



CATEGORÍA:
ESTRATEGIA BURSÁTIL



3 TIEMPO ESTIMADO
DE LECTURA (min)



OBJETIVO DEL REPORTE

Ayudar a entender (“armar”) la asociación entre distintos aspectos que inciden en el comportamiento del mercado accionario en México.

ANTECEDENTES Y CONTEXTO

El pasado jueves 18 de mayo, el índice bursátil de Brasil (Ibovespa) cayó 10% por reportes de un nuevo caso de corrupción que involucró al recién nombrado presidente interino Michel Temer por haber estado de acuerdo con sobornar a un potencial testigo en una pesquisa por corrupción. Temer recién (septiembre 2016) sustituyó a la presidente Dilma Russelff también por casos de corrupción. Algunas empresas mexicanas con operaciones en el país carioca (la gigante de telecomunicaciones América Móvil, la embotelladora Coca Cola FEMSA, el fabricante de autopartes Rassini, el Grupo Rotoplas y la petroquímica Alpek) se vieron afectadas de manera negativa por un impacto mayoritariamente psicológico que sucede ante este tipo de eventos.

La baja en las acciones brasileñas afectó sobre todo a Petrobras, que marcó una baja de 16.9% por ciento -pero también sufrieron otras firmas como Gerdau (-17.0%) y Usimim (-16.0%). La noticia impactó también la cotización del Real (moneda argentina).

Consecuencia del desafortunado evento y del deterioro de indicadores como el empleo en Brasil. la agencia de clasificación de riesgo Moody's rebajó la perspectiva para la nota crediticia de Brasil a "negativa" desde "estable", citando la incertidumbre en torno al avance de las reformas económicas que impulsa el Gobierno tras la reciente crisis política que sacude al país. Moody's, que mantiene la calificación de crédito de Brasil en "Ba2", citó también como factor para el cambio en el panorama la consecuente amenaza para la recuperación económica y la fortaleza de la economía para el mediano plazo.

Standard & Poor's colocó el panorama crediticio de Brasil en Revisión Especial Negativa, en medio de un escenario político que se ha vuelto más complicado ante las recientes acusaciones de corrupción contra el presidente Michel Temer.

La tabla siguiente recuerda la calificación y perspectiva de diferentes países. Si bien, en México se ha comentado la posibilidad de disminuir su calificación por temas de menor crecimiento económico y mayor deuda, en fechas recientes las mismas calificadoras han señalado que el riesgo de estos dos factores es ahora menor y que la decisión depende del resultado de las negociaciones del Tratado de Libre Comercio (TLC) con EUA, cuya definición se anticipa ahora hacia principios del próximo año (2018).

ROMPECABEZAS – Calificaciones Crediticias

País	Moody's	S&P	Fitch	Perspectiva	
México	A3	BBB+	BBB+	Negativa	Grado de inversión
Colombia	Baa2	BBB	BBB	Estable	
Sudáfrica	Baa2	BBB-	BBB-	Negativa	
Brasil	Ba2	BB	BB	Negativa	Sin grado de inversión
Vietnam	B1	BB-	BB-	Estable	
Honduras	B2	B+	n.d.	Positiva	
Ecuador	B3	B	B	Estable	
Belice	Caa2	CC	n.d.	Estable	

Fuente: Grupo Financiero BX+

¿POR QUÉ LABORATORIO?

Por qué 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 Alvarez, 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, brinda servicios de inversión asesorados y no asesorados a sus clientes personas físicas y corporativas 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	mp Ramirez@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
--------------------	---	---------------------	--