

# En 3 Minutos

## FIN DE SEMESTRE CON ALZAS

# BX+

03 de Julio de 2017

### RESUMEN DE MERCADO

#### MAYORES ALZAS EN EL DÍA

Simec B	4.54%
Creal *	3.56%
Gmexico B	2.78%
Element *	2.63%
Rassini CPO	2.40%

#### MAYORES BAJAS EN EL DÍA

Ideal B-1	-5.08%
Fiho 12	-1.22%
Bolsa A	-0.84%
Lab B	-0.76%
Alsea *	-0.75%

#### MOV. POR EMISORA AYER

Emisoras	%
Alzas	85 65.4%
Bajas	35 26.9%
S/Cambio	10 7.7%

#### CDS Actual Var. 1d

México	Actual	Var. 1d
México	113.31	2.63%
Brasil	242.06	1.30%
Rusia	170.47	0.39%
Corea	52.01	-1.87%

#### INDICES ASIA Var. 1d

Nikkei	20,033	-0.92%
Hangsen	25,765	-0.77%

#### SEÑALES ET IPYC

Señal Act.	Cpa Seg.
Compra	49,705

#### SEÑALES ET BX+60

SeñalAct.	Vta Seg.	Vta.Es
Dentro	128.68	134.18

INDICES	Cierre	1d	En el Mes	En Año	12M
IPyC	49,857	1.34%	2.19%	9.23%	8.46%
IPyC Dls.	2,748	0.99%	4.88%	24.79%	9.15%
Dow Jones	21,350	0.29%	1.62%	8.03%	19.07%
S&P	2,423	0.15%	0.48%	8.24%	15.46%
Nasdaq	6,140	-0.06%	-0.94%	14.07%	26.80%
Bovespa	62,900	1.06%	0.30%	4.44%	22.07%
BX+ 60	132.26	0.90%	3.45%	8.38%	5.05%
BX+ 60 Dls.	7.29	0.55%	6.17%	23.82%	5.71%

FUTUROS	Cierre	1d	En el Mes	En Año	12M
Oro	1,241.30	-0.36%	-2.67%	7.78%	-6.00%
Plata	16.63	-0.14%	-4.46%	4.01%	-10.70%
Cobre	5,925.25	ND	4.58%	7.22%	22.38%
Petróleo(WTI)	46.23	2.89%	-4.33%	-13.94%	-4.35%
Gas natural	3.03	-0.36%	-1.30%	-18.61%	3.66%
Trigo	526.00	6.05%	22.54%	28.92%	18.07%

Fuente: BX+, BMV, Bloomberg

### BOLSA

#### HACE UNAS HORAS

Los mercados accionarios en Estados Unidos terminaron la última sesión del semestre con alzas generales. En lo que va del año, el rendimiento del S&P500 ha sido de 8.5%, destacando los sectores de tecnología y cuidados de la salud como los ganadores, mientras que los de mayor retroceso han sido telecomunicaciones y energéticos. Por su parte, el petróleo (WTI) ha presentado una caída de 18.9%. En la parte corporativa, Nike (+11%) tuvo la variación más fuerte en más de un año luego de superar ventas trimestrales tanto en China como en mercados emergentes.

En México, el IPyC cerró con una sólida ganancia durante la sesión. Cabe mencionar que durante la primera mitad de 2017, el índice acumuló un alza mayor al 9%; aunque, el incremento del 2T17 fue de únicamente 2.7%. Las emisoras que presentaron los mayores avances en el día fueron GMEXICO (+2.9%), PE&OLES (+2.4%) y KOF (+2.4%). En el ámbito corporativo, Kof anunció la colocación de Cebures por P\$10,000 millones; de los cuales, P\$8,500 millones serán a 10 años (tasa fija 7.87%) y P\$1,500 millones a 5 años (tasa variable TIIE +0.25%).

#### EN LAS PRÓXIMAS HORAS

En EUA será de relevancia la publicación de las Minutas de la Fed de su reunión de junio (miércoles); además de los comentarios de algunos miembros de dicho organismo a lo largo de la semana. Por otra parte, en México se darán a conocer las Minutas de Banxico el jueves. Aunado a lo anterior, los mercados prestarán especial atención a los reportes corporativos.

### ECONOMÍA

#### HACE UNAS HORAS

La mezcla texana (WTI) avanzó 2.5% en la sesión hasta superar los 45dpb, luego de la asimilación de indicadores relacionados a inventarios en EUA que mostraron buena demanda al inicio del verano. Ello impulsó a algunas divisas relacionadas al petróleo como el dólar canadiense (0.3%), aunque el peso no se vio favorecido pues la lectura positiva de indicadores económicos en EUA –publicados en la pre-apertura- le dieron impulso al índice dólar. En el semestre, el peso ganó 12.6% apoyado por una menor incertidumbre respecto a la relación comercial México – EUA, una recuperación de la cuenta corriente y el resultado de las elecciones del Edomex.

En EUA, los rendimientos de los treasuries a 10 años suben 2.9pbs para colocarse en 2.28%, sin cambios importantes respecto a ayer. Ello después de que las perspectivas de una normalización monetaria gradual sigan presentes en el mercado. En México, la tasa de los bonos de 10 años se ubica en 6.75%, considerando expectativas de que el ciclo de alza en tasas está cerca de su fin. Banxico dio a conocer que la cartera crediticia creció 7.7% en mayo, observándose una moderación en la tasa de expansión.

#### EN LAS PRÓXIMAS HORAS

La siguiente semana destaca en EUA, las minutas Fed (miércoles) en donde hubo un incremento en la tasa de interés de 25pbs, así como el dato de nóminas no agrícolas de junio, el viernes (esperado: 180 mil vs. 138 mil anterior). En México, el jueves se publicarán las minutas de Banxico.

### ESTIMADOS ECONÓMICOS

INDICADOR	2016	2017E
PIB	2.30%	1.90%
T de Cambio	20.73	18.21
Inflación	3.36%	5.94%
Cetes (28d)	5.69%	7.30%
IPyC		53,200
Var% IPyC		6.70%

#### TIPO DE CAMBIO

	\$	Var%
Actual	18.1430	
Ayer	18.0800	0.35%
En el Mes	18.6200	-2.56%
En el Año	20.2772	-12.47%
12 Meses	18.2575	-0.63%

#### VALUACIÓN IPyC y BX+60

FV / Ebitda	IPyC	V%	BX+60	V%
Actual	9.94		12.56	
Prom. 5 a	10.17	-2.2%	15.49	-18.9%
Max. 5a	11.15	-	21.85	-42.5%
Min. 5a	8.96	10.9	-1.11	-1236.6%

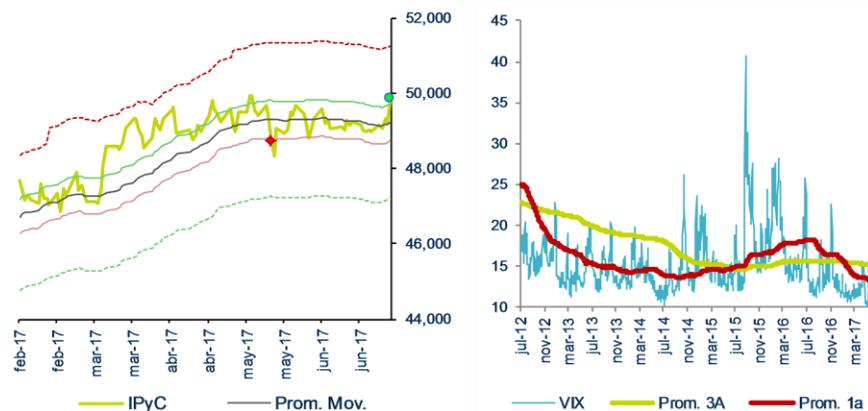
#### Otros Múltiplos

	IPyC	BX+60
P/U	21.89	20.71
P/VL	2.98	3.04
Inverso P/U	4.6%	4.8%
P/U MSCI Latam	18.06	
P/U S&P	21.46	

#### OTROS INDICADORES

	Actual	vs. Prom1a
Vix	28.00	-37.12%
TED Spread	101.00	3.71%

	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>
Gilberto Romero Galindo	Director de Mercados	55 56251500 x 1646	<a href="mailto:gromerog@vepormas.com">gromerog@vepormas.com</a>
Javier Torroella de Cima	Director de Tesorería	55 56251500 x 1603	<a href="mailto:itorroella@vepormas.com">itorroella@vepormas.com</a>
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:lrivas@vepormas.com">lrivas@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>
--------------------	---	---------------------	--