

# En 3 Minutos

## MERCADOS MIXTOS

# BX+

19 de Junio de 2017

### RESUMEN DE MERCADO

#### MAYORES ALZAS EN EL DÍA

Element *	10.22%
Azteca CPO	6.18%
Bolsa A	5.33%
Fibramq 12	3.94%
Gcc *	3.67%

#### MAYORES BAJAS EN EL DÍA

Elektra *	-10.30%
Kuo B	-4.22%
Finn 13	-4.04%
Lala B	-3.46%
Alfa A	-3.18%

#### MOV. POR EMISORA AYER

	Emisoras	%
Alzas	54	42.5%
Bajas	61	48.0%
S/Cambio	12	9.4%

#### CDS Actual Var. 1d

México	107.62	1.80%
Brasil	235.83	2.44%
Rusia	164.77	3.74%
Corea	50.61	3.33%

#### INDICES ASIA Var. 1d

Nikkei	19,943	0.56%
Hangsen	25,626	0.24%

#### SEÑALES ET IPYC

Señal Act.	Cpa Seg.	Cpa Esp.
Fuera	49,765	47,209

#### SEÑALES ET BX+60

Señal Act.	Cpa Seg.
Aler.Cpa.	131.12

#### INDICES Cierre 1d En el Mes En Año 12M

IPyC	49,221	0.17%	0.89%	7.84%	8.83%
IPyC Dls.	2,749	1.14%	4.91%	24.83%	14.89%
Dow Jones	21,384	0.11%	1.79%	8.21%	20.59%
S&P	2,433	0.03%	0.89%	8.68%	17.09%
Nasdaq	6,152	-0.22%	-0.75%	14.28%	26.97%
Bovespa	61,626	-0.48%	-1.73%	2.32%	24.72%
BX+ 60	130.66	0.13%	2.20%	7.07%	6.16%
BX+ 60 Dls.	7.30	1.11%	6.28%	23.94%	12.07%

#### FUTUROS Cierre 1d En el Mes En Año 12M

Oro	1,256.30	0.14%	-1.50%	9.08%	-3.24%
Plata	16.68	-0.25%	-4.20%	4.29%	-5.29%
Cobre	5,637.75	ND	-0.49%	2.02%	24.33%
Petróleo(WTI)	44.73	0.61%	-7.43%	-16.73%	-3.20%
Gas natural	3.03	-0.88%	-1.37%	-18.66%	17.40%
Trigo	481.50	2.67%	12.17%	18.01%	-0.67%

Fuente: BX+, BMV, Bloomberg

### BOLSA

#### HACE UNAS HORAS

Los mercados accionarios en Estados Unidos terminaron la sesión con resultados mixtos, aunque con sesgo negativo. Los inversionistas tuvieron datos económicos que desilusionaron, como el inicio de viviendas construidas y la confianza al consumidor al quedar por debajo de lo esperado. Por su parte, el petróleo (WTI) se dio un respiro y avanzó hasta los US\$44.7 por barril, lo que impulsó al sector energético. La historia del día se la llevó Amazon (+2.4%) luego de anunciar la adquisición de la tienda de alimentos orgánicos Whole Foods, lo que causó preocupaciones dentro del sector minorista al enfrentar la competencia en un nuevo segmento por parte del gigante del comercio electrónico. En el mismo sector, Wal-Mart Stores (-4.6%) anunció la adquisición de Bonobos para robustecer su catálogo de comercio electrónico.

En México el IPyC cerró la jornada con ganancias para culminar la semana avanzando cerca de 0.22%. Las emisoras que mejor desempeño tuvieron en la sesión fueron Bolsa (+5.3%), GFNORTE (+2.2%) y Pinfra (+2.17%). En el terreno corporativo, de acuerdo con Bloomberg, TelePizza estaría entrando al mercado mexicano en el 2018 aperturando su primera unidad, lo cual podría representar mayor nivel de competencia para Domino's Pizza de Alsea (-0.57%)

#### EN LAS PRÓXIMAS HORAS

Los inversionistas estarán atentos a datos económicos e información corporativa relevante.

### ECONOMÍA

#### HACE UNAS HORAS

El Presidente de la Fed de Minneapolis, N. Kashkari, publicó un documento en el cual expuso su oposición a la última alza en la tasa de referencia por parte de la Fed. Él criticó al organismo de subestimar la reciente desaceleración en la inflación y la importancia de las expectativas. En otros temas, la confianza del consumidor medida por la U. de Michigan registró su peor nivel desde noviembre de 2016 al ubicarse en 94.5pts. durante junio. Esto se suma a la lectura negativa de inicios y permisos de construcción de casas durante mayo, también en EUA.

En línea con las cifras económicas mencionadas, el índice dólar retrocedió 0.3% contra la canasta de divisas. En este contexto, el USDMXN bajó 13 centavos y se cotiza en \$17.92. Con esto, el peso mexicano logra una apreciación semanal de 1.4% contra el dólar americano.

El petróleo se recupera 0.5% tras las caídas en las últimas jornadas a pesar del aumento en el conteo de plataformas publicado hoy para cerrar en un nivel de 44.7dpb. (WTI). El rendimiento de los treasuries a 10 años revirtieron las alzas marginales observadas en la mañana para cerrar en 2.16% (-0.9pbs.) derivado de la lectura negativa de las cifras de vivienda y confianza del consumidor en EUA.

#### EN LAS PRÓXIMAS HORAS

El domingo se realizará la segunda vuelta de las elecciones parlamentarias en Francia, donde se espera que E. Macron obtenga la mayoría. El jueves se hará el anuncio de política monetaria de Banxico y se espera un alza de 25pbs.

### ESTIMADOS ECONÓMICOS

INDICADOR	2016	2017E
PIB	2.30%	1.90%
T de Cambio	20.73	19.56
Inflación	3.36%	5.40%
Cetes (28d)	5.69%	7.30%
IPyC		53,200
Var% IPyC		8.08%

#### TIPO DE CAMBIO

	\$	Var%
Actual	17.9060	
Ayer	18.0810	-0.97%
En el Mes	18.6200	-3.83%
En el Año	20.7272	-13.61%
12 Meses	18.9030	-5.27%

#### VALUACIÓN IPyC y BX+60

FV / Ebitda	IPyC	V%	BX+60	V%
Actual	9.86		12.41	
Prom. 5 a	10.16	-3.0%	15.46	-19.8%
Max. 5a	11.15	-	21.85	-43.2%
Min. 5a	8.96	9.9%	-1.11	-1222.7%

#### Otros Múltiplos IPyC BX+60

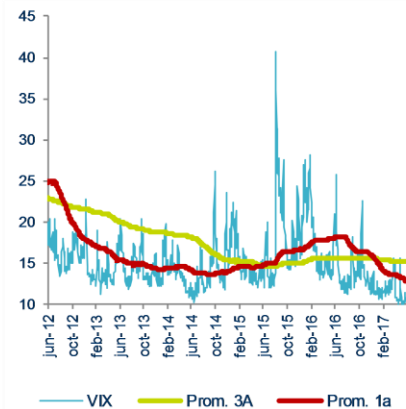
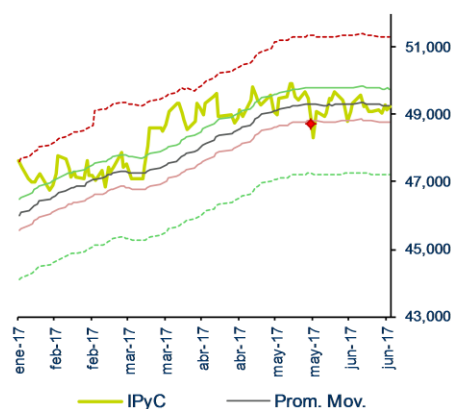
P/U	21.69	20.44
P/VL	2.96	3.03
Inverso P/U	4.6%	4.9%
P/U MSCI Latam	18.12	
P/U S&P	21.62	

#### OTROS INDICADORES

	Actual	vs. Prom1a
Vix	10.38	-19.86%
TED Spread	26.44	-41.07%

#### Nivel Lectura

Miedo-Ambición	50	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>
--------------------	---	---------------------	--