



# En 3 Minutos

## IPyC TOCA NUEVO RÉCORD

# BX+

11 de Julio de 2017

### RESUMEN DE MERCADO

#### MAYORES ALZAS EN EL DÍA

Ica *	10.39%
Autlan B	4.33%
Tlevisa CPO	3.62%
Elektra *	3.41%
Gfnorte O	3.20%

#### MAYORES BAJAS EN EL DÍA

Sport S	-4.09%
Maxcom A	-3.79%
Ideal B-1	-3.26%
Sare B	-2.91%
Hotel *	-1.79%

#### MOV. POR EMISORA AYER

	Emisoras	%
Alzas	80	64.0%
Bajas	34	27.2%
S/Cambio	11	8.8%

#### CDS Actual Var. 1d

	Actual	Var. 1d
México	114.22	-1.65%
Brasil	242.36	-0.99%
Rusia	177.63	0.21%
Corea	61.64	6.20%

#### INDICES ASIA Var. 1d

		Var. 1d
Nikkei	20,081	0.76%
Hangsen	25,500	0.63%

#### SEÑALES ET IPyC

	Señal Act.	Vta Seg.	Vta Esp.
Dentro	48,890		51,426

#### SEÑALES ET BX+60

	SeñalAct.	Vta Seg.	Vta.Es
Dentro	129.23		134.75

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

	Cierre	1d	En el Mes	En Año	12M
IPyC	50,617	1.11%	1.52%	10.90%	10.65%
IPyC Dls.	2,812	1.61%	2.21%	27.71%	13.49%
Dow Jones	21,409	-0.03%	0.28%	8.33%	17.97%
S&P	2,427	0.09%	0.17%	8.42%	13.97%
Nasdaq	6,176	0.38%	0.59%	14.74%	24.61%
Bovespa	63,025	1.13%	0.20%	4.65%	18.60%
BX+ 60	133.16	0.77%	0.68%	9.12%	5.47%
BX+ 60 Dls.	7.40	1.26%	1.36%	25.66%	8.18%

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

	Cierre	1d	En el Mes	En Año	12M
Oro	1,213.30	0.30%	-2.33%	5.35%	-10.68%
Plata	15.62	1.23%	-6.09%	-2.34%	-22.31%
Cobre	5,806.50	ND	-1.97%	5.08%	23.60%
Petróleo(WTI)	44.49	0.59%	-3.37%	-17.18%	-2.03%
Gas natural	2.92	2.03%	-3.72%	-21.54%	4.32%
Trigo	550.00	2.80%	4.56%	34.80%	26.44%

Fuente: BX+, BMV, Bloomberg

### BOLSA

#### HACE UNAS HORAS

Las bolsas en Estados Unidos cerraron mixtas; con únicamente el Dow Jones finalizando en terreno negativo, aunque con una baja marginal. Lo anterior, con los inversionistas esperando el arranque de la temporada de reportes (Ingresos +4.9%e y Utilidad Neta +6.6%e); de la cual se espera que los mejores resultados provengan de las empresas de tecnología. En relación a lo anterior, las principales alzas provinieron del sector tecnológico; que se vio impulsado mayormente por el avance de +1.8% de Amazon, tras el arranque de su "Prime Day" en el que ofrecerá promociones especiales a sus clientes categoría Prime. Por otra parte, el sector comercial presentó caídas generalizadas, ante los temores de un mayor nivel de competencia; destacando nombres como Best Buy (-6.3%), Macy's (-7.1%) y Gap Inc. (-6.3%).

En México, el IPyC subió con fuerza, hasta alcanzar un nuevo máximo histórico; acumulando 12 récords en lo que va de 2017. Cabe mencionar que el avance está relacionado, al igual que en las bolsas en EUA, en la expectativa de los reportes corporativos; que en el caso de nuestro país, arranca el día de hoy con los resultados de Televisa. Las emisoras que encabezaron los ascensos fueron Televisa (+3.6%), Elektra (+3.4%) y GFNorte (+3.2%).

#### EN LAS PRÓXIMAS HORAS

Los inversionistas estarán atentos al inicio de la temporada de reportes corporativos del 2T17, así como a datos económicos relevantes.

### ECONOMÍA

#### HACE UNAS HORAS

El día de hoy se reveló un crecimiento de 5.2% a/a en los salarios nominales en México, de acuerdo al IMSS. Si bien el dato representa una aceleración respecto a mayo (4.7%), sigue manteniéndose en terreno negativo en términos reales (-1.1%). Por otro lado, la AMIA registró un crecimiento anual de 4.9% y 12.0% en la producción y exportación de vehículos, respectivamente, a pesar del menor dinamismo en las ventas en EUA.

El peso se apreció 0.8% contra el dólar en la sesión de hoy, logrando bajar el tipo de cambio 15 centavos respecto del viernes (\$17.95 pesos por dólar). Por su parte, las materias primas mostraron un ritmo positivo en la sesión, como es el caso del petróleo. La mezcla texana avanzó 0.4% hasta un nivel de 44.45 dpb.

El rendimiento a 10 años en EUA se mantuvo a la baja a lo largo de la sesión, ubicándose en 2.37% (-1.3pbs.) previo a que J. Yellen se presente ante el Congreso (este miércoles). Las probabilidades de alza en la tasa de referencia para lo que resta del año se encuentran en 50% para diciembre.

#### EN LAS PRÓXIMAS HORAS

Esta noche, el Presidente de la Fed de San Francisco tendrá una aparición (22:05hrs.); mientras que mañana, L. Brainard, de la junta de Gobernadores, hablará sobre la normalización de la hoja de balance de los bancos centrales en NY. En México se conocerán las ventas de la ANTAD para junio (7.0% esperado).

### 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		5.10%

### TIPO DE CAMBIO

	\$	Var%
Actual	17.9990	
Ayer	18.0875	-0.49%
En el Mes	18.1200	-0.67%
En el Año	20.7272	-13.16%
12 Meses	18.4610	-2.50%

### VALUACIÓN IPyC y BX+60

	FV / Ebitda	IPyC	V%	BX+60	V%
Actual	10.01	12.61			
Prom. 5 a	10.17	-1.5%	15.50	-18.6%	
Max. 5a	11.15	-	21.85	-42.3%	
Min. 5a	8.96	11.7	-1.11	-1240.9%	

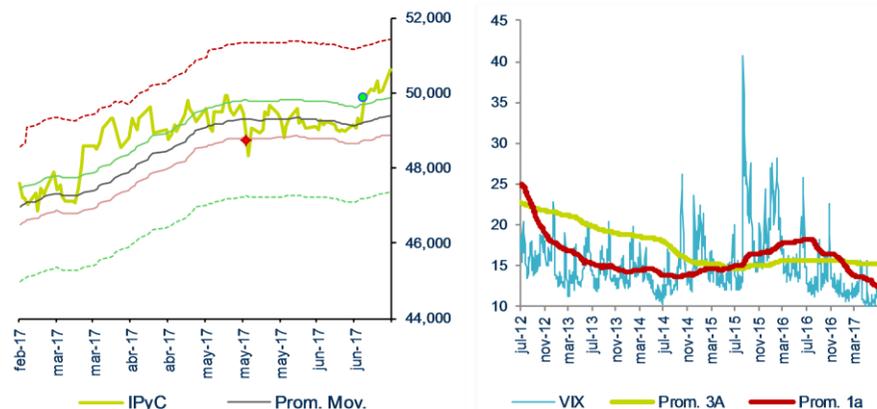
### Otros Múltiplos IPyC BX+60

	IPyC	BX+60
P/U	22.09	20.84
P/VL	3.01	3.03
Inverso P/U	4.5%	4.8%
P/U MSCI Latam	18.13	
P/U S&P	21.46	

### OTROS INDICADORES

	Actual	vs. Prom1a
Vix	11.11	-11.09%
TED Spread	27.76	-37.27%

	Nivel	Lectura
Miedo-Ambición	46	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 REPORTE 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>
--------------------	---	---------------------	--