

# En 3 Minutos

## NASDAQ SIGUE SUBIENDO

# BX+

21 de Julio de 2017

### RESUMEN DE MERCADO

#### MAYORES ALZAS EN EL DÍA

Gruma B	6.98%
Ideal B-1	3.94%
Geo B	3.76%
Ica *	3.31%
Lab B	2.35%

#### MAYORES BAJAS EN EL DÍA

Lala B	-3.41%
Q *	-2.43%
Ich B	-2.15%
Gfregio O	-1.98%
Homex *	-1.67%

#### MOV. POR EMISORA AYER

Emisoras	%
Alzas	58 49.2%
Bajas	51 43.2%
S/Cambio	9 7.6%

#### CDS Actual Var. 1d

México	106.30	-1.71%
Brasil	216.30	-2.32%
Rusia	165.00	-0.94%
Corea	57.35	-0.31%

#### INDICES ASIA Var. 1d

Nikkei	20,145	0.62%
Hangsen	26,740	0.26%

#### SEÑALES ET IPYC

Señal Act.	Vta Seg.	Vta Esp.
Dentro	49,367	51,928

#### SEÑALES ET BX+60

SeñalAct.	Vta Seg.	Vta.Es
Dentro	130.57	136.15

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

IPyC	51,144	0.11%	2.58%	12.05%	7.66%
IPyC Dls.	2,922	0.12%	6.21%	32.71%	14.53%
Dow Jones	21,612	-0.13%	1.23%	9.36%	16.22%
S&P	2,473	-0.02%	2.06%	10.48%	13.83%
Nasdaq	6,390	0.08%	4.06%	18.70%	25.54%
Bovespa	64,938	-0.37%	3.24%	7.82%	14.78%
BX+ 60	134.48	0.00%	1.68%	10.20%	4.82%
BX+ 60 Dls.	7.68	0.01%	5.28%	30.52%	11.51%

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

Oro	1,250.00	0.10%	0.62%	8.54%	-5.25%
Plata	16.30	0.02%	-1.97%	1.95%	-16.89%
Cobre	5,944.00	ND	0.35%	7.56%	19.85%
Petróleo(WTI)	46.96	-0.76%	2.00%	-12.58%	2.64%
Gas natural	3.03	-1.21%	-0.20%	-18.66%	13.96%
Trigo	505.75	0.55%	-3.85%	23.96%	22.46%

Fuente: BX+, BMV, Bloomberg

### BOLSA

#### HACE UNAS HORAS

Los mercados accionarios en Estados Unidos terminaron la sesión con resultados mixtos, aunque con sesgo negativo. Sin embargo, la nota positiva del día se la llevó el Nasdaq al hilar su 10ma jornada con avances, evento que no sucedía desde febrero del 2015. Por su parte, el Dow Jones se vio presionado principalmente por la caída de Home Depot (-4.1%), luego de que Sears Holding (+10.5%), competencia minorista, llegara a un acuerdo de cooperación con Amazon (+0.2%), en el cual se hará una venta cruzada de productos. Por otro lado, luego del cierre del mercado las acciones de Microsoft subían hasta 1.3% luego de reportar mejores cifras a las estimadas por los analistas.

En México, el IPyC cerró al alza, manteniendo el nivel de los 51,000 puntos. Las emisoras que presentaron los ascensos más importantes fueron Gruma (+7.0%), Lab (+2.4%) y Sanmex (+2.2%). En noticias corporativas, Kimber (-1.1%) reportó un crecimiento de 8.8% en Ventas, en línea con lo esperado; aunque, una caída de -10.4% en Ebitda, por debajo de lo previsto.

#### EN LAS PRÓXIMAS HORAS

Mañana los inversionistas estarán atentos a los reportes trimestrales en EUA, entre los que destacarán: General Electric y Colgate-Palmolive. Por otra parte, en México serán relevantes los resultados del 2T17 de Volaris.

### ECONOMÍA

#### HACE UNAS HORAS

Se dio a conocer que el fiscal especial en EUA, el cual investiga la posible injerencia de Rusia en las elecciones presidenciales de EUA (Robert Muller), ampliará su investigación a probables nexos financieros (transacciones inmobiliarias).

El mercado de divisas logró darle la vuelta a las pérdidas mostradas al inicio de la jornada, puesto que el índice dólar revirtió sus ganancias y perdió cerca de 1.0% desde su nivel más alto, luego de la asimilación de los comentarios del BCE. Con ello, el USDMXN avanzó 0.3% hasta un nivel de \$17.49 pesos por dólar.

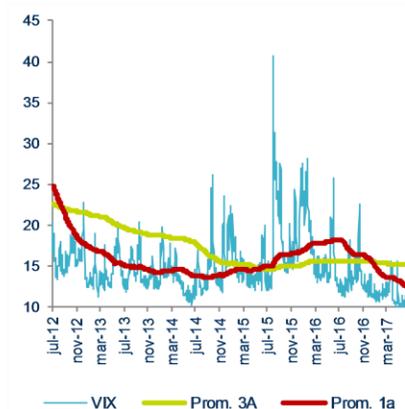
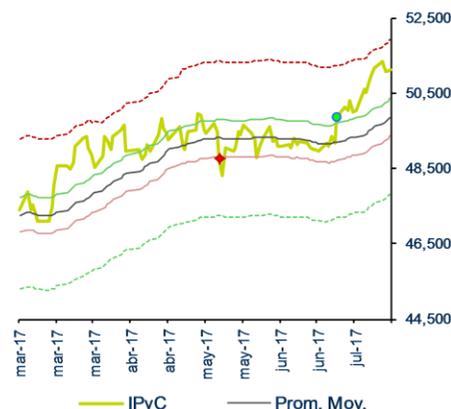
Por su parte, el petróleo retrocedió 0.8% para ubicar a la mezcla texana en 46.93dpb y el Brent en 49.3dpb luego del avance registrado ayer con la publicación de que los inventarios de petróleo en EUA que cayeron más de lo estimado.

Los rendimientos de los treasuries de 10 años cayeron 1.0pbs hasta un nivel de 2.24%, moderando la demanda mostrada por dicho activo en la pre-apertura.

En México, se publicó la encuesta Citibanamex, en la que no hubo mayores cambios para las variables de PIB (1.9%), USDMXN (\$18.5), tasas (7.0%) e inflación (6.0%) para 2017.

#### EN LAS PRÓXIMAS HORAS

En EUA, no se publicaran indicadores económicos de relevancia. En México, se divulgará la cifra de desempleo correspondiente a junio (3.50% esperado vs. 3.56% anterior).



### 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		4.02%

### TIPO DE CAMBIO

	\$	Var%
Actual	17.5005	
Ayer	17.5015	-0.01%
En el Mes	18.1200	-3.42%
En el Año	20.7272	-15.57%
12 Meses	18.6180	-6.00%

### VALUACIÓN IPyC y BX+60

FV / Ebitda	IPyC	V%	BX+60	V%
Actual	10.10		12.64	
Prom. 5 a	10.17	-0.7%	15.52	-18.5%
Max. 5a	11.15	-9.5%	21.85	-42.1%
Min. 5a	8.96	12.6	-1.11	-1243.7%

### Otros Múltiplos

	IPyC	BX+60
P/U	20.11	20.56
P/VL	2.91	3.08
Inverso P/U	5.0%	4.9%
P/U MSCI Latam	19.37	
P/U S&P	21.80	

### OTROS INDICADORES

	Actual	vs. Prom1a
Vix	9.58	-22.77%
TED Spread	22.42	-48.84%

### Nivel Lectura

Miedo-Ambición	76	Ambición Extrema
----------------	----	------------------

## ¿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>
--------------------	---	---------------------	--