

# En 3 Minutos

## MERCADOS CON MOVIMIENTOS MODERADOS

# BX+

31 de Julio de 2017

### RESUMEN DE MERCADO

#### MAYORES ALZAS EN EL DÍA

|           |       |
|-----------|-------|
| Homex *   | 3.81% |
| Vitro A   | 3.09% |
| Ac *      | 2.80% |
| Sare B    | 2.04% |
| Gfinter O | 1.92% |

#### MAYORES BAJAS EN EL DÍA

|           |        |
|-----------|--------|
| Gfamsa A  | -8.36% |
| Axtel CPO | -5.18% |
| Ohlmex *  | -4.91% |
| Autlan B  | -3.54% |
| Sanmex B  | -2.77% |

#### MOV. POR EMISORA AYER

|          | Emisoras | %     |
|----------|----------|-------|
| Alzas    | 57       | 46.3% |
| Bajas    | 57       | 46.3% |
| S/Cambio | 9        | 7.3%  |

#### CDS Actual Var. 1d

|        | Actual | Var. 1d |
|--------|--------|---------|
| México | 104.66 | -0.31%  |
| Brasil | 214.81 | 0.35%   |
| Rusia  | 161.22 | -1.72%  |
| Corea  | 54.91  | -0.64%  |

#### INDICES ASIA Var. 1d

|         |        | Var. 1d |
|---------|--------|---------|
| Nikkei  | 19,960 | -0.60%  |
| Hangsen | 26,979 | -0.56%  |

#### SEÑALES ET IPYC

| Señal Act. | Vta Seg. | Vta Esp. |
|------------|----------|----------|
| Dentro     | 49,833   | 52,414   |

#### SEÑALES ET BX+60

| SeñalAct. | Vta Seg. | Vta.Es |
|-----------|----------|--------|
| Dentro    | 131.50   | 137.11 |

| INDICES     | Cierre | 1d     | En el Mes | En Año | 12M    |
|-------------|--------|--------|-----------|--------|--------|
| IPyC        | 51,214 | -0.09% | 2.72%     | 12.20% | 9.35%  |
| IPyC Dls.   | 2,877  | -0.61% | 4.58%     | 30.67% | 16.08% |
| Dow Jones   | 21,830 | 0.15%  | 2.25%     | 10.46% | 18.28% |
| S&P         | 2,472  | -0.13% | 2.01%     | 10.42% | 13.92% |
| Nasdaq      | 6,375  | -0.12% | 3.81%     | 18.42% | 23.66% |
| Bovespa     | 65,497 | 0.34%  | 4.13%     | 8.75%  | 15.58% |
| BX+ 60      | 133.53 | -0.54% | 0.96%     | 9.42%  | 4.62%  |
| BX+ 60 Dls. | 7.50   | -1.06% | 2.78%     | 27.43% | 11.06% |

| FUTUROS       | Cierre   | 1d     | En el Mes | En Año  | 12M     |
|---------------|----------|--------|-----------|---------|---------|
| Oro           | 1,275.90 | 0.74%  | 2.70%     | 10.78%  | -4.87%  |
| Plata         | 16.73    | 0.92%  | 0.59%     | 4.60%   | -17.17% |
| Cobre         | 6,307.25 | ND     | 6.49%     | 14.14%  | 29.04%  |
| Petróleo(WTI) | 49.76    | 1.47%  | 8.08%     | -7.37%  | 20.95%  |
| Gas natural   | 2.94     | -0.91% | -3.13%    | -21.05% | 2.33%   |
| Trigo         | 481.00   | 0.26%  | -8.56%    | 17.89%  | 17.25%  |

Fuente: BX+, BMV, Bloomberg

### BOLSA

#### HACE UNAS HORAS

Los mercados accionarios en EUA terminaron mixtos, aunque los movimientos fueron moderados. Cabe mencionar que el alza del Dow estuvo influenciada mayormente por el avance de los sectores Financiero y de Cuidados de la Salud. En sentido opuesto, las bajas sobresalieron en el sector Tecnológico, ante el descenso de nombres fuertes como Amazon (-2.4%) y Apple (-0.8%). En el caso de Amazon, sus acciones llegaron a caer más de 4%, luego de reportar resultados trimestrales por debajo de lo esperado. Por otra parte, también destacó la fuerte baja de Starbucks (-9.6%), tras informar del cierre de sus tiendas Teavana el próximo año; lo cual pesó más que su reporte superior a lo estimado en el ánimo de los inversionistas.

En México, el IPyC revirtió las pérdidas iniciales, para finalizar en terreno positivo, impulsado principalmente por el alza de +1.8% de AMX, quien se ubicó en un nivel no visto desde septiembre de 2015. Adicionalmente, durante la sesión sobresalieron los avances de AC (+2.8%), Televisa (+1.3%) y Cemex (+0.8%). En noticias corporativas, entre algunos reportes al 2T17, Soriana (+0.3%) obtuvo cifras en línea vs. lo estimado mientras que Gfamsa (-8.5%) reportó mayores a las esperadas.

#### EN LAS PRÓXIMAS HORAS

La próxima semana los inversionistas seguirán atentos a algunos reportes corporativos. Además, será de relevancia el anuncio de política monetaria de Reino Unido; y en México, destacará la Encuesta de Banxico.

### ECONOMÍA

#### HACE UNAS HORAS

La economía estadounidense presentó una menor aceleración a lo esperado (2.6% vs. 2.7% pronosticado) durante el 2T17, apoyada por el desempeño del consumo privado (2.8%). Por otro lado, la reforma en materia de salud del equipo Trump volvió a sufrir un revés este día en el Senado. Además, el FMI considera que el dólar podría estar sobrevaluado entre un 10.0 - 20.0% con base en el déficit comercial de aquel país. En temas geopolíticos, EUA, Japón y Corea del Sur confirmaron que Corea del Norte volvió a realizar una prueba balística en el mar de Japón. No obstante que el índice dólar se deprecia 0.6% contra la canasta de las principales divisas, el USDMXN avanza 0.3% incluso tras haber tocado un mínimo intradía de \$17.68 inmediatamente después de conocerse el dato del PIB en EUA. Con ello, el tipo de cambio suma un incremento semanal de 12 centavos. El petróleo se mantiene al alza y la mezcla WTI sube 1.3% para cotizarse en 49.7dpb. En respuesta a la cifra de crecimiento económico en EUA, el rendimiento de los bonos del tesoro americano a 10 años baja 2.3pbs. para cerrar en 2.29%.

#### EN LAS PRÓXIMAS HORAS

El lunes de la próxima semana tendremos la cifra oportuna del PIB para el 2T17 en México (1.8% esperado), así como la inflación en la Eurozona (1.3% esperado); el jueves, conoceremos el anuncio de política monetaria del BoE (sin cambios); finalmente el viernes se pronostica un incremento de 188 mil empleos en la nómina no agrícola en EUA.

### 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   |       | 3.88%  |

### TIPO DE CAMBIO

|           | \$      | Var%    |
|-----------|---------|---------|
| Actual    | 17.7985 |         |
| Ayer      | 17.7050 | 0.53%   |
| En el Mes | 18.1200 | -1.77%  |
| En el Año | 20.7272 | -14.13% |
| 12 Meses  | 18.8940 | -5.80%  |

### VALUACIÓN IPyC y BX+60

| FV / Ebitda | IPyC  | V%    | BX+60 | V%       |
|-------------|-------|-------|-------|----------|
| Actual      | 10.14 |       | 13.29 |          |
| Prom. 5 a   | 10.17 | -0.3% | 15.53 | -14.4%   |
| Max. 5a     | 11.15 | -9.1% | 21.85 | -39.2%   |
| Min. 5a     | 8.96  | 13.1  | -1.11 | -1302.9% |

### Otros Múltiplos

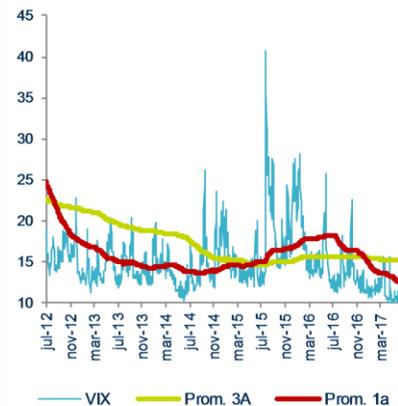
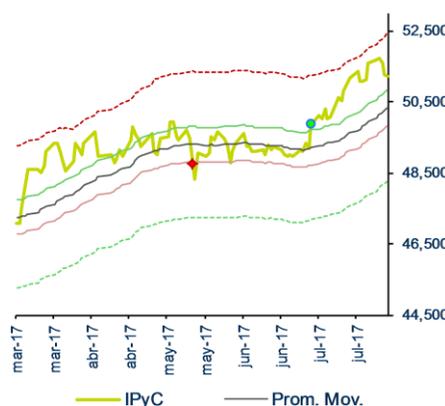
|                | IPyC  | BX+60 |
|----------------|-------|-------|
| P/U            | 19.35 | 20.93 |
| P/VL           | 2.92  | 2.88  |
| Inverso P/U    | 5.2%  | 4.8%  |
| P/U MSCI Latam | 19.52 |       |
| P/U S&P        | 21.39 |       |

### OTROS INDICADORES

|            | Actual | vs. Prom1a |
|------------|--------|------------|
| Vix        | 10.29  | -16.60%    |
| TED Spread | 21.59  | -50.06%    |

### Nivel Lectura

|                | Nivel | Lectura  |
|----------------|-------|----------|
| Miedo-Ambición | 70    | Ambición |



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