



En 3 Minutos

CAUTELA Y VOLATILIDAD

BX+

11 de Agosto de 2017

RESUMEN DE MERCADO

MAYORES ALZAS EN EL DÍA

Amx L	2.22%
Kimber A	1.34%
Sport S	1.28%
Maxcom A	1.15%
Elektra *	0.91%

MAYORES BAJAS EN EL DÍA

Gfinbur O	-3.22%
Axtel CPO	-3.07%
Gmexico B	-2.87%
Cemex CPO	-2.80%
Nemak A	-2.70%

MOV. POR EMISORA AYER

	Emisoras	%
Alzas	26	21.3%
Bajas	87	71.3%
S/Cambio	9	7.4%

CDS Actual Var. 1d

	Actual	Var. 1d
México	101.61	1.55%
Brasil	199.57	1.21%
Rusia	153.39	1.37%
Corea	61.38	7.35%

INDICES ASIA Var. 1d

	Actual	Var. 1d
Nikkei	19,730	-0.05%
Hangsen	27,444	-1.13%

SEÑALES ET IPYC

Señal Act.	Vta Seg.
Aler.Vta.	50,458

SEÑALES ET BX+60

Señal Act.	Vta Seg.
Aler.Vta.	132.36

BOLSA

HACE UNAS HORAS

Los mercados accionarios concluyeron la jornada con presiones generales donde destacó el Dow, quien tras perder 200 pts, registró su peor jornada desde mayo. Ello ante la escalada en tensiones geopolíticas entre EUA y Corea del Norte que en parte detonó una venta generalizada en la mayoría de los mercados generando un estatus de cautela entre los inversionistas. La incertidumbre se vio reflejada en el índice de volatilidad, el cual alcanzó un nivel que no veía desde las elecciones en EUA, además de escalar más de 60% en tan solo 3 sesiones. Por su parte, el petróleo se vio presionado y retrocedió 2.1% para terminar cotizando en US\$48.5 por barril. En la parte corporativa, Nvidia entregó sus resultados financieros al 2T17 siendo mejores a lo estimado, tanto en ingresos como en utilidad, sin embargo los títulos caían hasta 5% luego del cierre.

En México, el IPyC continuó con su racha negativa, registrando la tercera al hilo tras seguir la tendencia de sus pares en EUA. Entre las caídas destacaron emisora como Gmexico (-2.9%), Cemex (-2.8%), Alsea (-2.3%) entre otras. En el ámbito corporativo Fitch Ratings confirmó la calificación crediticia de Sanmex y Gentera en bbb+ y bbb respectivamente.

EN LAS PRÓXIMAS HORAS

Los inversionistas continuaran atentos a datos económicos semanales y reportes corporativos al 2T17.

ECONOMÍA

HACE UNAS HORAS

Continúan las tensiones entre Corea del Norte y EUA, ya que el Presidente Trump señaló que quizá su amenaza de "fuego y furia" no fue lo suficientemente dura y que considera que China puede hacer más para presionar a Corea del Norte. Por otro lado, sobresalió una sorpresiva desaceleración en los precios al productor durante julio en EUA (-0.1% m/m). El Presidente de la Fed de NY comentó que espera que la inflación llegue al 2.0% en el medio plazo y reconoció un lento avance en salarios. En México, Banxico no hizo cambios en su tasa de referencia, pero señaló que espera que la inflación se encuentre dentro de su objetivo hacia finales del 2018.

De nuevo, se registró una preferencia por monedas de refugio, como el yen japonés, este último apreciándose 0.8% contra el dólar. El peso mexicano se vio desfavorecido por este contexto y se deprecia 0.1% contra la divisa americana para ubicar el tipo de cambio en \$17.97. En esta línea, el oro sube 0.6% al tiempo que el petróleo cae 2.3% hasta 48.4dpp (WTI).

El rendimiento del treasury a 10 años continuó su camino descendente (-4.4pbs.) impulsado por la demanda por activos seguros y los datos de inflación al productor de esta mañana.

EN LAS PRÓXIMAS HORAS

Mañana se publicará la inflación al consumidor en EUA, la cual se espera que se acelere durante julio y alcance una tasa anual de 1.8% (1.6% anterior). Además, tendremos la producción industrial de junio para México, donde se espera un avance de 0.3% a/a (3.7% manufactura).

ESTIMADOS ECONÓMICOS

INDICADOR	2016	2017E
PIB	2.30%	2.10%
T de Cambio	20.73	18.21
Inflación	3.36%	6.04%
Cetes (28d)	5.69%	7.30%
IPyC		53,200
Var% IPyC		4.50%

TIPO DE CAMBIO

	\$	Var%
Actual	17.9095	
Ayer	17.9685	-0.33%
En el Mes	17.8005	0.61%
En el Año	20.7272	-13.59%
12 Meses	18.3605	-2.46%

VALUACIÓN IPyC y BX+60

FV / Ebitda	IPyC	V%	BX+60	V%
Actual	10.07		13.19	
Prom. 5 a	10.18	-1.1%	15.56	-15.2%
Max. 5a	11.15	-9.7%	21.85	-39.6%
Min. 5a	8.96	12.3	-1.11	-1293.3%

Otros Múltiplos

	IPyC	BX+60
P/U	19.10	20.55
P/VL	2.90	2.86
Inverso P/U	5.2%	4.9%
P/U MSCI Latam	19.78	
P/U S&P	20.93	

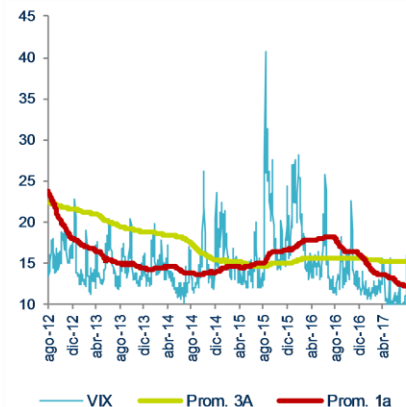
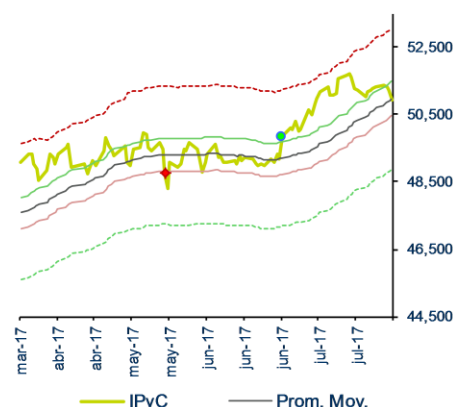
OTROS INDICADORES

	Actual	vs. Prom1a
Vix	16.04	30.47%
TED Spread	26.87	-36.48%

Nivel Lectura

	Nivel	Lectura
Miedo-Ambición	31	Miedo

INDICES	Cierre	1d	En el Mes	En Año	12M
IPyC	50,907	-0.65%	-0.21%	11.53%	6.50%
IPyC Dls.	2,842	-0.32%	-0.81%	29.08%	9.19%
Dow Jones	21,844	-0.93%	-0.22%	10.53%	18.10%
S&P	2,438	-1.45%	-1.30%	8.91%	12.08%
Nasdaq	6,217	-2.13%	-2.07%	15.49%	19.45%
Bovespa	66,992	-1.00%	1.63%	11.23%	17.70%
BX+ 60	132.73	-0.93%	-0.62%	8.77%	1.80%
BX+ 60 Dls.	7.41	-0.60%	-1.22%	25.88%	4.36%
FUTUROS	Cierre	1d	En el Mes	En Año	12M
Oro	1,291.40	0.95%	1.41%	12.13%	-4.48%
Plata	17.11	1.44%	1.90%	6.98%	-15.20%
Cobre	6,430.50	ND	1.38%	16.37%	33.52%
Petróleo(WTI)	48.48	-2.18%	-3.37%	-9.75%	16.23%
Gas natural	2.98	3.33%	6.62%	-20.01%	16.32%
Trigo	468.75	-3.70%	-1.21%	14.89%	6.17%



¿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, 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
FAVORITA	Emisora que cumple nuestros dos requisitos básicos: 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.	Forma parte de nuestro portafolio de estrategia	Mayor a 5.00 pp
¡ATENCIÓN!	Emisora que está muy cerca de cumplir nuestros dos requisitos básicos: 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.	Puede o no formar parte de nuestro portafolio de estrategia	En un rango igual o menor a 5.00 pp
NO POR AHORA	Emisora que por ahora No cumple nuestros dos requisitos básicos: 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.	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	cponce@vepormas.com
Gilberto Romero Galindo	Director de Mercados	55 56251500 x 1646	gromerog@vepormas.com
Javier Torroella de Cima	Director de Tesorería	55 56251500 x 1603	itorroella@vepormas.com
Manuel Antonio Ardines Pérez	Director de Promoción Bursátil	55 56251500 x 9109	mardines@vepormas.com
Lidia Gonzalez Leal	Director Patrimonial Monterrey	81 83180300 x 7314	ligonzalez@vepormas.com
Ingrid Monserrat Calderón Álvarez	Asistente Dirección de Análisis y Estrategia	55 56251500 x 1541	icalderon@vepormas.com

ANÁLISIS BURSÁTIL

Rodrigo Heredia Matarazzo	Subdirector A. Bursátil / Metales – Minería	55 56251500 x 1515	rheredia@vepormas.com
Laura Alejandra Rivas Sánchez	Proyectos y Procesos Bursátiles	55 56251500 x 1514	lrivas@vepormas.com
Marco Medina Zaragoza	Analista / Telecomunicaciones / Infraestructura / Fibras	55 56251500 x 1453	mmedinaz@vepormas.com
José María Flores Barrera	Analista / Grupos Industriales / Financieras	55 56251500 x 1451	jfloresb@vepormas.com
Rafael Antonio Camacho Peláez	Analista / Alimentos y Bebidas / Internacional / Vivienda	55 56251500 x 1530	racamacho@vepormas.com
Juan Antonio Mendiola Carmona	Analista Proyectos y Procesos Bursátiles y Mercado	55 56251500 x 1508	jmendiola@vepormas.com
Maricela Martínez Álvarez	Editor	55 56251500 x 1529	mmartineza@vepormas.com

ESTRATEGIA ECONÓMICA

Mariana Paola Ramírez Montes	Analista Económico	55 56251500 x 1725	mpramirez@vepormas.com
Alejandro J. Saldaña Brito	Analista Económico	55 56251500 x 1767	asaldana@vepormas.com

ADMINISTRACION DE PORTAFOLIOS

Mario Alberto Sánchez Bravo	Subdirector de Administración de Portafolios	55 56251500 x 1513	masanchez@vepormas.com
Ana Gabriela Ledesma Valdez	Gestión de Portafolios	55 56251500 x 1526	gledesma@vepormas.com
Ramón Hernández Vargas	Sociedades de Inversión	55 56251500 x 1536	rhernandez@vepormas.com
Juan Carlos Fernández Hernández	Sociedades de Inversión	55 56251500 x 1545	jfernandez@vepormas.com
Belem Isaura Ávila Villagómez	Promoción de Activos	55 56251500 x 1534	bavila@vepormas.com

COMUNICACIÓN Y RELACIONES PÚBLICAS

Adolfo Ruiz Guzmán	Comunicación y Relaciones Públicas / DGA Desarrollo Comercial	55 11021800 x 32056	aruiz@vepormas.com
--------------------	---	---------------------	--