

En 3 Minutos

REGRESA LA CAUTELA

BX+

16 de Agosto de 2017

RESUMEN DE MERCADO

MAYORES ALZAS EN EL DÍA

| | |
|----------|-------|
| Ienova * | 2.53% |
| Walmex * | 2.48% |
| Kof L | 1.28% |
| Lala B | 1.23% |
| Lab B | 1.11% |

MAYORES BAJAS EN EL DÍA

| | |
|-----------|--------|
| Elektra * | -1.86% |
| Mexchem * | -1.43% |
| Gfinbur O | -1.11% |
| Pinfra * | -1.03% |
| Alsea * | -0.92% |

MOV. POR EMISORA AYER

| Emisoras | % |
|----------|----------|
| Alzas | 58 46.4% |
| Bajas | 54 43.2% |
| S/Cambio | 13 10.4% |

CDS Actual Var. 1d

| México | Actual | Var. 1d |
|--------|--------|---------|
| México | 104.98 | -0.20% |
| Brasil | 204.53 | -0.25% |
| Rusia | 151.61 | -3.15% |
| Corea | 69.46 | -0.05% |

INDICES ASIA Var. 1d

| | | |
|---------|--------|--------|
| Nikkei | 19,753 | 1.11% |
| Hangsen | 27,175 | -0.28% |

SEÑALES ET IPyC

| Señal Act. | Vta Seg. | Vta Esp. |
|------------|----------|----------|
| Dentro | 50,561 | 53,179 |

SEÑALES ET BX+60

| Señal | Vta Seg. | Vta |
|--------|----------|--------|
| Dentro | 132.53 | 138.25 |
| Dentro | 132.47 | 138.19 |

INDICES Cierre 1d En el Mes En Año 12M

| INDICES | Cierre | 1d | En el Mes | En Año | 12M |
|-------------|--------|--------|-----------|--------|--------|
| IPyC | 51,339 | 0.34% | 0.64% | 12.48% | 5.43% |
| IPyC Dls. | 2,884 | 0.17% | 0.62% | 30.95% | 7.09% |
| Dow Jones | 21,999 | 0.02% | 0.49% | 11.32% | 18.05% |
| S&P | 2,465 | -0.05% | -0.23% | 10.08% | 12.53% |
| Nasdaq | 6,333 | -0.11% | -0.24% | 17.65% | 20.35% |
| Bovespa | 68,355 | 0.10% | 3.69% | 13.50% | 15.57% |
| BX+ 60 | 134.04 | 0.09% | 0.36% | 9.84% | 1.72% |
| BX+ 60 Dls. | 7.53 | -0.07% | 0.34% | 27.88% | 3.33% |

FUTUROS Cierre 1d En el Mes En Año 12M

| FUTUROS | Cierre | 1d | En el Mes | En Año | 12M |
|---------------|----------|--------|-----------|---------|---------|
| Oro | 1,277.90 | -0.97% | 0.35% | 10.96% | -5.17% |
| Plata | 16.64 | -2.84% | -0.90% | 4.04% | -16.18% |
| Cobre | 6,380.00 | ND | 0.58% | 15.45% | 34.05% |
| Petróleo(WTI) | 47.61 | 0.04% | -5.10% | -11.37% | 4.09% |
| Gas natural | 2.93 | -0.98% | 4.87% | -21.32% | 13.13% |
| Trigo | 456.00 | -2.51% | -3.90% | 11.76% | 4.05% |

Fuente: BX+, BMV, Bloomberg

BOLSA

HACE UNAS HORAS

Los mercados accionarios en Estados Unidos concluyeron la jornada con resultados mixtos. Los principales índices permanecieron en un rango de operación estrecho a medida que se asimilaba un sólido reporte de ventas minoristas (0.6% vs. 0.4%), así como lecturas positivas de vivienda y manufactura. A pesar de lo anterior, el entorno que prevaleció fue de cautela a medida que los inversionistas están enfocados en la publicación de las minutas de la Fed (mañana 1 PM). Cabe destacar que el índice de volatilidad VIX, continuó con su proceso de normalización y mostró una lectura de 12.04 luego de alcanzar niveles de 16.04 tras las presiones geopolíticas recientes. En la parte corporativa, los reportes presentaron lecturas mixtas ya que emisoras como Home Depot vieron presiones a pesar de entregar mejores resultados de los estimados. Asimismo, Dick's Sporting (-23%) tocó su peor nivel en 8 años luego de reportar mismas tiendas muy por debajo de las expectativas.

En México, el IPyC se desligó de la tendencia de los índices norteamericanos y cerró la jornada con ganancias. Las emisoras que impulsaron el movimiento fueron Ienova (+2.5%), Walmex (+2.4%) y AMX (+1.1%). Con el alza de hoy, el múltiplo FV/EBITDA muestra una lectura de 10.16x, similar a su promedio de los últimos cinco años de 10.18x.

EN LAS PRÓXIMAS HORAS

Los inversionistas estarán atentos a las minutas de la FED, datos económicos de vivienda, así como reportes corporativos, destacando Target.

ECONOMÍA

HACE UNAS HORAS

Se moderan las tensiones entre Corea del Norte y EUA, al tiempo que el Presidente de Corea del Sur se manifestó en pro de evitar un conflicto armado. Por otro lado, las ventas al menudeo para julio en EUA rompieron pronósticos al avanzar 0.6% m/m, destacando al interior las ventas de autos (1.2%), materiales de construcción (1.2%) y ventas en línea (1.3%). Algunos medios aseguran que el Primer Ministro de Canadá podría visitar al Presidente mexicano en octubre en el contexto de la renegociación del TLCAN.

El tipo de cambio sube cuatro centavos respecto al cierre anterior para ubicarse en \$17.81, en un entorno de fortaleza generalizada del dólar (+0.4%) ante los datos de consumo de esta mañana y un día antes de que comiencen las pláticas para renegociar el TLCAN.

El precio del petróleo revierte sus bajas iniciales para cerrar con una ganancia marginal de 0.1% y ubicarse en 47.6spb. (WTI) ante la expectativa de que sigan cayendo los inventarios en EUA.

Los rendimientos del treasury a 10 años se mantuvieron al alza derivado de tres factores: i) la lectura positiva de las ventas al menudeo, ii) a la espera de la publicación de las minutas de la Fed y, iii) la moderación en el riesgo geopolítico.

EN LAS PRÓXIMAS HORAS

Mañana dará inicio la primera ronda de negociaciones del TLC, enfocada a definir la agenda del proceso. Además, la Fed publicará las minutas de su última reunión en donde no hubo cambios en la tasa de interés pero se habló de normalizar la hoja de balance.

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 | | 3.62% |

TIPO DE CAMBIO

| | \$ | Var% |
|-----------|---------|---------|
| Actual | 17.8040 | |
| Ayer | 17.7750 | 0.16% |
| En el Mes | 17.8005 | 0.02% |
| En el Año | 20.2722 | -14.10% |
| 12 Meses | 18.0850 | -1.55% |

VALUACIÓN IPyC y BX+60

| FV / Ebitda | IPyC | V% | BX+60 | V% |
|-------------|-------|-------|-------|----------|
| Actual | 10.16 | | 13.21 | |
| Prom. 5 a | 10.18 | -0.2% | 15.57 | -15.1% |
| Max. 5a | 11.15 | -8.9% | 21.85 | -39.5% |
| Min. 5a | 8.96 | 13.4 | -1.11 | -1295.6% |

Otros Múltiplos

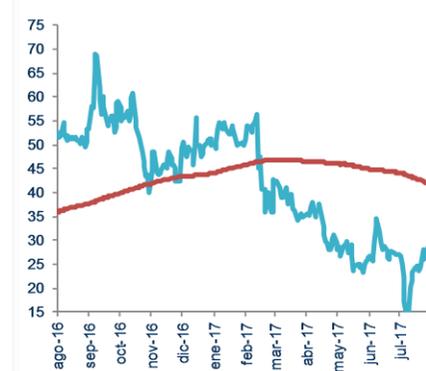
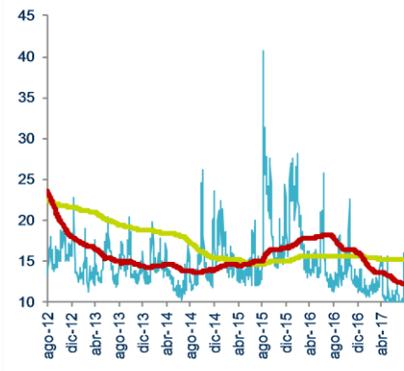
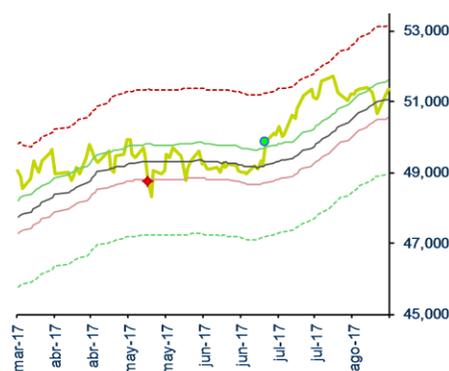
| | IPyC | BX+60 |
|----------------|-------|-------|
| P/U | 19.31 | 20.75 |
| P/VL | 2.94 | 2.90 |
| Inverso P/U | 5.2% | 4.8% |
| P/U MSCI Latam | 20.54 | |
| P/U S&P | 21.15 | |

OTROS INDICADORES

| | Actual | vs. Prom1a |
|------------|--------|------------|
| Vix | 12.04 | -2.21% |
| TED Spread | 29.98 | -28.64% |

Nivel Lectura

| | Nivel | Lectura |
|----------------|-------|---------|
| Miedo-Ambición | 36 | Miedo |



¿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 | lignonalez@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 |
|--------------------|---|---------------------|--|