

# En 3 Minutos

## MAYOR CAÍDA DESDE MAYO

# BX+

18 de Agosto de 2017

### RESUMEN DE MERCADO

#### MAYORES ALZAS EN EL DÍA

Homex *	3.81%
Simec B	2.90%
Urbi *	2.77%
Ideal B-1	1.48%
Alfa A	1.47%

#### MAYORES BAJAS EN EL DÍA

Nemak A	-3.86%
Vitro A	-2.81%
Axtel CPO	-2.79%
Ica *	-1.96%
Funo 11	-1.92%

#### MOV. POR EMISORA AYER

Emisoras	%
Alzas	44 34.6%
Bajas	72 56.7%
S/Cambio	11 8.7%

#### CDS Actual Var. 1d

México	105.73	0.21%
Brasil	199.34	-0.93%
Rusia	148.92	-0.80%
Corea	64.37	-2.85%

#### INDICES ASIA Var. 1d

Nikkei	19,703	-0.14%
Hangsen	27,344	-0.24%

#### SEÑALES ET IPyC

Señal Act.	Vta Seg.
Aler.Vta.	50,622

#### SEÑALES ET BX+60

Señal	Vta Seg.
Aler.Vta.	132.59

INDICES	Cierre	1d	En el Mes	En Año	12M
IPyC	50,994	-0.32%	-0.03%	11.72%	5.67%
IPyC Dls.	2,870	-0.83%	0.15%	30.33%	7.98%
Dow Jones	21,751	-1.24%	-0.64%	10.06%	17.10%
S&P	2,430	-1.54%	-1.63%	8.54%	11.35%
Nasdaq	6,222	-1.94%	-1.99%	15.58%	19.00%
Bovespa	67,977	-0.90%	3.12%	12.87%	14.59%
BX+ 60	133.20	-0.50%	-0.26%	9.16%	1.84%
BX+ 60 Dls.	7.50	-1.02%	-0.08%	27.34%	4.07%

FUTUROS	Cierre	1d	En el Mes	En Año	12M
Oro	1,293.50	0.83%	1.58%	12.31%	-4.10%
Plata	17.03	0.50%	1.42%	6.48%	-13.35%
Cobre	6,512.50	ND	2.67%	17.85%	36.67%
Petróleo(WTI)	47.01	0.49%	-6.30%	-12.49%	0.47%
Gas natural	2.92	1.00%	4.47%	-21.62%	11.45%
Trigo	440.75	-1.40%	-7.11%	8.03%	-0.51%

Fuente: BX+, BMV, Bloomberg

### BOLSA

#### HACE UNAS HORAS

Los índices accionarios en Estados Unidos concluyeron la jornada con caídas generales. Las presiones que generaron la mayor caída desde mayo provinieron principalmente por temas internos luego de las controversias generadas por temas sociales el pasado fin de semana y la debilidad política de D. Trump, tanto dentro de su partido como de los CEOs de las empresas más importantes, los inversionistas están más escépticos respecto de la viabilidad de la aprobación de las reformas fiscales que previamente habían sido uno de los catalizadores que impulsaran el rally alcista; lo anterior se pudo asimilar en el índice de volatilidad (VIX), el cual escaló 32.5%. En la parte corporativa, The Gap superó los estimados tanto en ingresos como en utilidad, por lo que los títulos luego del cierre cotizaban hasta +6%.

En México, el IPyC continuó con la tendencia de sus pares norteamericanos y cerró la sesión con presiones. Los componentes con las mayores variaciones fueron Nemak (-3.8%), Sanmex (-1.5%) y Peñoles (-1.5%). En la parte corporativa, BanBajío recibió una calificación positiva por parte de HR Ratings, luego de una mejora en los indicadores financieros.

#### EN LAS PRÓXIMAS HORAS

Los inversionistas estarán atentos principalmente a datos económicos como Confianza del Consumidor, así como reportes corporativos destacando John Deere, Foot Locker y Estee Lauder.

### ECONOMÍA

#### HACE UNAS HORAS

La producción industrial en EUA registró una expansión mensual (0.2%) menor a lo esperada (0.3%), en función de una sorpresiva caída en el sector manufacturero de -0.1% debido a un pobre desempeño de la producción de autos. Por otro lado, sigue preocupando en los mercados el estancamiento en la agenda de la administración Trump al tiempo que ha cancelado sus consejos formados por ejecutivos y es cuestionado por miembros de su propio partido ante su respuesta a las manifestaciones de grupos supremacistas. Finalmente, se suma a este contexto un ataque terrorista en Barcelona que el Estado Islámico se ha atribuido.

La demanda por activos de refugio ha catalizado el desempeño de monedas como el yen japonés (-0.6% contra el dólar) y desfavorecido divisas emergentes como el peso mexicano, por lo que el USDMXN asciende 19 centavos, hasta cotizarse en \$17.85. En esta línea, el oro se aprecia 0.4%, mientras que el rendimiento del treasury a 10 años retrocede 3.8 pbs. para ubicarse en 1.18%.

#### EN LAS PRÓXIMAS HORAS

Continuarán las negociaciones del TLCAN en Washington hasta el domingo; mientras que en EUA, el Presidente de la Fed de Dallas tendrá una aparición pública. También se divulgará información de confianza del consumidor en EUA para agosto, el consenso estima 94.0 puntos desde 93.4 puntos anterior.

### 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		4.33%

### TIPO DE CAMBIO

	\$	Var%
Actual	17.7680	
Ayer	17.6765	0.52%
En el Mes	17.8005	-0.18%
En el Año	20.7272	-14.28%
12 Meses	18.1560	-2.14%

### VALUACIÓN IPyC y BX+60

FV / Ebitda	IPyC	V%	BX+60	V%
Actual	10.13		13.34	
Prom. 5 a	10.18	-0.5%	15.57	-14.3%
Max. 5a	11.15	-9.2%	21.85	-38.9%
Min. 5a	8.96	13.0	-1.11	-1306.9%

### Otros Múltiplos

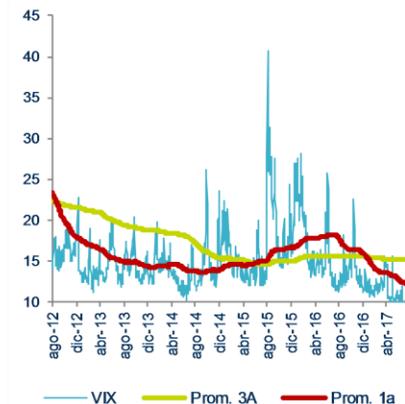
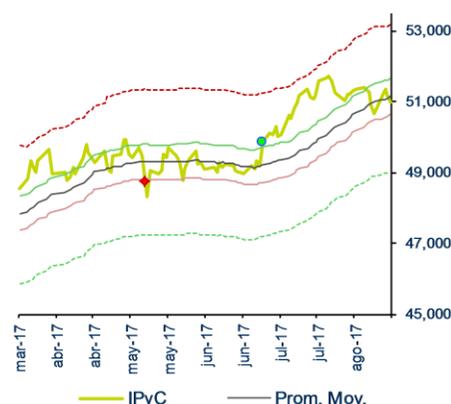
	IPyC	BX+60
P/U	19.19	20.62
P/VL	2.92	2.88
Inverso P/U	5.2%	4.8%
P/U MSCI Latam	20.89	
P/U S&P	20.84	

### OTROS INDICADORES

	Actual	vs. Prom1a
Vix	15.55	26.19%
TED Spread	31.04	-25.80%

### Miedo-Ambición

Nivel	Lectura
19	Miedo Extremo



## ¿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, Dianna Paulina Iñiguez Tavera, 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>
Javier Domenech Macias	Director de Tesorería y Mercados	55 56251500	
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:lrvivas@vepormas.com">lrvivas@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>
Dianna Paulina Iñiguez Tavera	Analista / Consumo Discrecional / Minoristas / Aeropuertos	55 56251500 x 1709	<a href="mailto:dlniguez@vepormas.com">dlniguez@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>
--------------------	---	---------------------	--