



En 3 Minutos

MAYOR ALZA EN 4 MESES

BX+

23 de Agosto de 2017

RESUMEN DE MERCADO

MAYORES ALZAS EN EL DÍA

Pappel *	5.13%
Herdez *	3.44%
Ohlmex *	2.74%
Alfa A	2.49%
Gfinter O	2.36%

MAYORES BAJAS EN EL DÍA

Hotel *	-1.92%
Axtel CPO	-1.86%
Cultiiba B	-1.72%
Vitro A	-1.68%
Fibramq 12	-1.66%

MOV. POR EMISORA AYER

	Emisoras	%
Alzas	60	49.2%
Bajas	50	41.0%
S/Cambio	12	9.8%

CDS Actual Var. 1d

	Actual	Var. 1d
México	108.37	0.21%
Brasil	203.00	-0.12%
Rusia	149.86	-1.25%
Corea	64.71	0.57%

INDICES ASIA Var. 1d

	Actual	Var. 1d
Nikkei	19,384	-0.05%
Hangsen	27,402	0.91%

SEÑALES ET IPyC

	Señal Act.	Vta Seg.	Vta Esp.
Dentro	50,703		53,254

SEÑALES ET BX+60

	Señal	Vta Seg.	Vta Es.
Dentro	132.74		138.47

INDICES	Cierre	1d	En el Mes	En Año	12M
IPyC	51,333	0.18%	0.63%	12.47%	6.29%
IPyC Dls.	2,904	0.11%	1.34%	31.88%	10.21%
Dow Jones	21,900	0.90%	0.04%	10.81%	18.19%
S&P	2,453	0.99%	-0.72%	9.54%	12.36%
Nasdaq	6,297	1.36%	-0.80%	16.99%	20.08%
Bovespa	70,011	2.01%	6.21%	16.25%	21.17%
BX+ 60	134.38	0.21%	0.62%	10.12%	2.61%
BX+ 60 Dls.	7.60	0.15%	1.33%	29.13%	6.39%

FUTUROS	Cierre	1d	En el Mes	En Año	12M
Oro	1,290.40	-0.49%	1.34%	12.04%	-3.95%
Plata	17.07	-0.18%	1.66%	6.73%	-10.17%
Cobre	6,564.75	ND	3.49%	18.80%	38.54%
Petróleo(WTI)	47.63	0.21%	-5.06%	-11.34%	0.46%
Gas natural	2.94	-0.84%	5.12%	-21.13%	9.63%
Trigo	429.00	-1.83%	-9.59%	5.15%	-1.44%

Fuente: BX+, BMV, Bloomberg

BOLSA

HACE UNAS HORAS

Los mercados accionarios en EUA terminaron la sesión con fuertes alzas, registrando su mejor día desde abril. Lo anterior luego de que se especulara que la administración de Trump y algunos legisladores clave encontraron terreno común sobre cómo enfrentar la reforma fiscal principalmente sobre el plan de repatriación de utilidades. Al respecto, algunos analistas y manejadores de fondos recordaron que los impuestos recaudados con esta propuesta detonarían el gasto en infraestructura siendo éste uno de los principales catalizadores en el desempeño de los mercados tras la victoria de Trump en noviembre.

En noticias corporativas, Boeing (+1.7%) fue el principal contribuidor al alza del DOW luego de que se anunciara que recibió un contrato por parte del gobierno para suplir sistemas de misiles balísticos intercontinentales.

En México, el IPyC siguió la tendencia de sus pares en EUA aunque en menor medida. Los componentes del índice que aportaron en mayor medida al movimiento fueron Alfa (+2.5%), Gmexico (+1.8%) y GFNorte (+1.2%). En el ámbito corporativo, destacó un comunicado de Liverpool donde anunció su plan de inversiones para el 2018 por P\$8,500mn para la construcción de nuevas tiendas, ampliaciones y remodelaciones.

EN LAS PRÓXIMAS HORAS

El simposio de Jackson Hole el jueves será el principal evento en el foco de los inversionistas durante la semana. Seguirán pendientes a noticias referentes a la reforma fiscal y a la publicación de datos económicos semanales.

ECONOMÍA

HACE UNAS HORAS

Reportes aseguran que la administración Trump ha encontrado puntos en común con algunos legisladores republicanos para dar lugar a recortes corporativos y personales en la reforma fiscal. En México, se confirmó un crecimiento del PIB al 2T17 de 1.8% a/a (en línea con nuestros estimados), destacaron las actividades terciarias (3.2% a/a) pese a una moderación respecto al 1T17; además, el IGAE durante junio igualó nuestro estimado al ubicarse en 2.4%. Finalmente, la encuesta Banamex reveló un aumento en la mediana de inflación esperada para cierre de año (de 6.0% a 6.1%), al tiempo que se revisó a la baja el tipo de cambio (de \$18.28 a \$18.23), mientras que se pronostica un 2.1% a/a para el PIB 2017.

El índice dólar mantuvo sus avances contra la canasta de divisas (+0.5%). En este contexto, el USDMXN avanzó dos centavos respecto al cierre previo para cotizarse en \$17.68. Por otro lado, el precio del WTI avanza 0.5% y se ubica en 47.6dpp., a la espera de que mañana se publique una nueva caída semanal en los inventarios en EUA. Finalmente, el rendimiento del tesorería a 10 años extendió sus alzas para colocarse en 2.22% (+3.3pbs.), al tiempo que la demanda por activos de refugio cede y la agenda económica de D. Trump da señales de reactivarse.

EN LAS PRÓXIMAS HORAS

Mañana el Presidente de la Fed de Dallas, R. Kaplan, tendrá una aparición ante medios (08:05 hrs.), mientras que se publicarán los PMI de manufactura y servicios para agosto en EUA, para los cuales se espera una expansión marginal (53.5 y 55pts., respectivamente).

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		3.64%

TIPO DE CAMBIO

	\$	Var%
Actual	17.6755	
Ayer	17.6640	0.07%
En el Mes	17.8005	-0.70%
En el Año	20.7272	-14.72%
12 Meses	18.3260	-3.55%

VALUACIÓN IPyC y BX+60

FV / Ebitda	IPyC	V%	BX+60	V%
Actual	10.22		13.47	
Prom. 5 a	10.18	0.3%	15.58	-13.6%
Max. 5a	11.15	-8.4%	21.85	-38.4%
Min. 5a	8.96	14.0	-1.11	-1318.6%

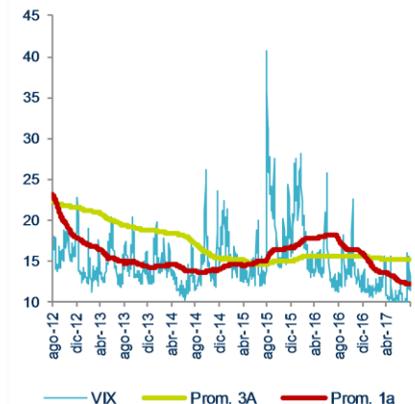
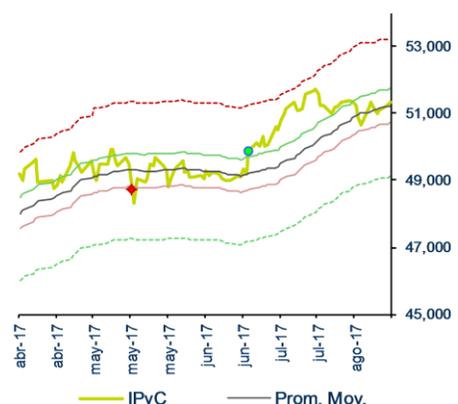
Otros Múltiplos

	IPyC	BX+60
P/U	19.31	20.95
P/VL	2.94	2.90
Inverso P/U	5.2%	4.8%
P/U MSCI Latam	21.11	
P/U S&P	21.02	

OTROS INDICADORES

	Actual	vs. Prom1a
Vix	11.35	-8.01%
TED Spread	32.59	-21.67%

	Nivel	Lectura
Miedo-Ambición	15	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 REPORTE 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, 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
Javier Domenech Macias	Director de Tesorería y Mercados	55 56251500	
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	lrvivas@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
Dianna Paulina Iñiguez Tavera	Analista / Consumo Discrecional / Minoristas / Aeropuertos	55 56251500 x 1709	dlniguez@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
--------------------	---	---------------------	--