

En 3 Minutos

POCOS CAMBIOS

BX+

30 de Agosto de 2017

RESUMEN DE MERCADO

MAYORES ALZAS EN EL DÍA

Urbi *	4.39%
Elektra *	2.29%
Lab B	1.71%
Sport S	1.45%
Pinfra *	1.10%

MAYORES BAJAS EN EL DÍA

Ohlmex *	-3.15%
Hotel *	-2.40%
Homex *	-1.89%
Lacomex UBC	-1.86%
Alpek A	-1.66%

MOV. POR EMISORA AYER

	Emisoras	%
Alzas	50	41.3%
Bajas	61	50.4%
S/Cambio	10	8.3%

CDS Actual Var. 1d

	Actual	Var. 1d
México	106.48	2.06%
Brasil	199.89	1.40%
Rusia	146.03	0.00%
Corea	57.94	-3.62%

INDICES ASIA Var. 1d

	Actual	Var. 1d
Nikkei	19,363	-0.45%
Hangsen	27,765	-0.35%

SEÑALES ET IPyC

Señal Act.	Vta Seg.	Vta Esp.
Dentro	50,747	53,300

SEÑALES ET BX+60

Señal	Vta Seg.
Aler.Vta.	132.73

INDICES Cierre 1d En el Mes En Año 12M

INDICES	Cierre	1d	En el Mes	En Año	12M
IPyC	51,314	0.09%	0.59%	12.42%	7.80%
IPyC Dls.	2,869	-0.28%	0.12%	30.29%	12.03%
Dow Jones	21,865	0.26%	-0.12%	10.64%	18.17%
S&P	2,446	0.08%	-0.97%	9.27%	12.20%
Nasdaq	6,302	0.30%	-0.73%	17.07%	20.44%
Bovespa	71,330	0.44%	8.21%	18.43%	21.70%
BX+ 60	133.56	-0.15%	0.00%	9.45%	2.09%
BX+ 60 Dls.	7.47	-0.52%	-0.47%	26.84%	6.10%

FUTUROS Cierre 1d En el Mes En Año 12M

FUTUROS	Cierre	1d	En el Mes	En Año	12M
Oro	1,314.20	-0.08%	3.20%	14.11%	-0.97%
Plata	17.47	-0.34%	4.07%	9.26%	-7.37%
Cobre	6,647.50	ND	4.80%	20.29%	44.39%
Petróleo(WTI)	46.37	-0.43%	-7.57%	-13.68%	-1.30%
Gas natural	2.98	0.51%	6.51%	-20.09%	2.76%
Trigo	429.75	0.41%	-9.43%	5.33%	8.25%

Fuente: BX+, BMV, Bloomberg

BOLSA

HACE UNAS HORAS

Los mercados accionarios en Estados Unidos concluyeron la jornada con avances generales. Durante el inicio de la sesión los índices se vieron presionados principalmente por tensiones geopolíticas, luego de que se conociera que Corea del Norte había lanzado un misil hacia territorio japonés, sin embargo, conforme transcurría el día, los manejadores de fondos se mostraron más neutrales a tal efecto, aunque destacaron que no veían relaciones diplomáticas tan complicadas con este país desde la administración de Bill Clinton. En el ámbito sectorial, las empresas industriales, principalmente las de defensa, se vieron beneficiadas luego de que se especula un incremento en la operación militar por parte de EUA.

En México el IPyC terminó la sesión al alza al recuperarse de pérdidas iniciales siguiendo la tendencia de sus pares en EUA. Las emisoras de mayor peso que propiciaron el movimiento fueron Cemex +0.7%, Femsa +0.4% y Walmex +0.3%. En el ámbito corporativo, Bimbo (-0.8%) anunció que invertirá P\$2,300mn para la apertura de un centro de distribución en la CDMX, el cual será el mayor de su tipo a nivel mundial y permitirá mejorar los procesos de logística.

EN LAS PRÓXIMAS HORAS

A falta de catalizadores de corto plazo, los inversionistas estarán atentos a eventos políticos internacionales.

ECONOMÍA

HACE UNAS HORAS

El Primer Ministro japonés y el Presidente estadounidense respondieron al lanzamiento de un misil sobre territorio japonés por parte de Corea del Norte, calificándolo de una amenaza "seria y sin precedentes" y dejando la puerta abierta a cualquier opción. En EUA, la confianza del consumidor medida por el Conference Board para agosto superó pronósticos (120.7pts.) al ubicarse en 122.9 pts., su mayor nivel en cuatro meses.

En el mercado cambiario se registró una reversión en la tendencia inicial de la jornada, que llevó a monedas "duras" a retroceder o borrar sus ganancias frente al dólar (yen japonés -0.4%, franco suizo 0.0%) una vez superado el temor inicial provocado por las acciones de Corea del Norte. En este contexto, el peso mexicano eliminó sus pérdidas iniciales para cerrar en \$17.86 (sin cambios respecto al cierre previo). En materias primas, el petróleo suma otra jornada de retrocesos ante el huracán "Harvey".

El rendimiento del treasury a 10 años moderó sus bajas de inicio de sesión provocadas por la situación en Corea del Norte para cerrar en 2.13% (-3.0pbs.).

EN LAS PRÓXIMAS HORAS

Mañana se espera una revisión positiva para el PIB al 2T17 en EUA, al pasar de 2.6% a 2.7%; por otro lado, el miembro de la Junta de Gobernadores de la Fed, J. Powell, tendrá una aparición pública. En México, se publicará la situación de las finanzas públicas para julio.

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		3.68%

TIPO DE CAMBIO

	\$	Var%
Actual	17.8850	
Ayer	17.8190	0.37%
En el Mes	17.8005	0.47%
En el Año	20.7272	-13.71%
12 Meses	18.5860	-3.77%

VALUACIÓN IPyC y BX+60

FV / Ebitda	IPyC	V%	BX+60	V%
Actual	10.22		13.39	
Prom. 5 a	10.19	0.3%	15.60	-14.2%
Max. 5a	11.15	-8.3%	21.85	-38.7%
Min. 5a	8.96	14.0	-1.11	-1311.5%

Otros Múltiplos

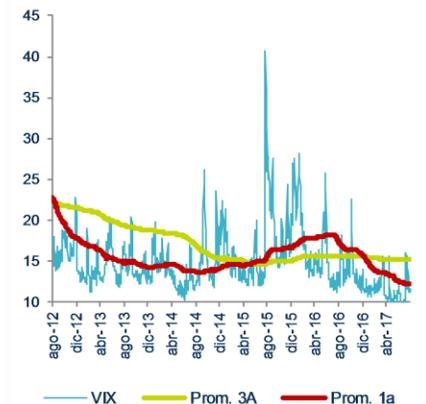
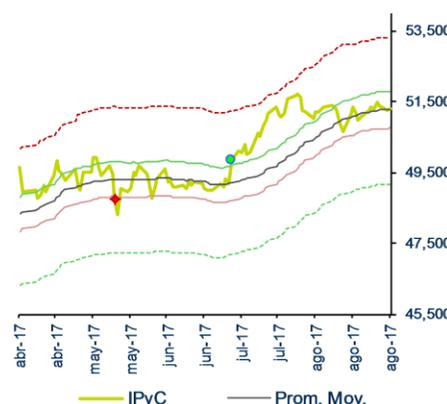
	IPyC	BX+60
P/U	19.30	20.78
P/VL	2.93	2.87
Inverso P/U	5.2%	4.8%
P/U MSCI Latam	21.44	
P/U S&P	20.95	

OTROS INDICADORES

	Actual	vs. Prom1a
Vix	11.70	-4.97%
TED Spread	31.28	-24.06%

Nivel Lectura

	Nivel	Lectura
Miedo-Ambición	29	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, 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
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
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
--------------------	---	---------------------	--