



En 3 Minutos

ARRASTRA SECTOR FINANCIERO

BX+

08 de Septiembre de 2017

RESUMEN DE MERCADO

MAYORES ALZAS EN EL DÍA

Lala B	2.14%
Ohlmex *	1.78%
Lacomer UBC	1.39%
Funo 11	1.31%
Gfinbur O	1.23%

MAYORES BAJAS EN EL DÍA

Homex *	-4.17%
Herdez *	-3.79%
Sanmex B	-2.98%
C *	-2.68%
Volar A	-2.46%

MOV. POR EMISORA AYER

	Emisoras	%
Alzas	55	44.7%
Bajas	57	46.3%
S/Cambio	11	8.9%

CDS Actual Var. 1d

México	98.05	-0.59%
Brasil	186.02	-1.46%
Rusia	141.59	0.89%
Corea	71.72	7.06%

INDICES ASIA Var. 1d

Nikkei	19,397	0.20%
Hangsen	27,523	-0.33%

SEÑALES ET IPYC

Señal Act.	Cpa Seg.	Cpa Esp.
Fuera	51,616	49,006

SEÑALES ET BX+60

Señal Act.	Cpa Seg.	Cpa Es
Fuera	134.94	128.11

INDICES	Cierre	1d	En el Mes	En Año	12M
IPyC	50,249	-0.53%	-1.88%	10.09%	6.01%
IPyC Dls.	2,841	0.11%	-0.77%	29.02%	10.23%
Dow Jones	21,785	-0.10%	-0.74%	10.23%	17.59%
S&P	2,465	-0.02%	-0.27%	10.11%	12.76%
Nasdaq	6,398	0.07%	-0.48%	18.85%	21.08%
Bovespa	73,412	0.00%	3.64%	21.89%	22.09%
BX+ 60	132.12	-0.26%	-1.06%	8.27%	1.17%
BX+ 60 Dls.	7.47	0.37%	0.06%	26.88%	5.19%

FUTUROS	Cierre	1d	En el Mes	En Año	12M
Oro	1,354.00	1.12%	2.41%	17.57%	0.36%
Plata	18.20	1.59%	3.53%	13.80%	-8.33%
Cobre	6,875.50	ND	1.66%	24.42%	48.28%
Petróleo(WTI)	49.11	-0.10%	3.98%	-8.58%	7.93%
Gas natural	2.98	-0.80%	-2.11%	-20.09%	11.21%
Trigo	437.25	-1.91%	0.63%	7.17%	8.57%

Fuente: BX+, BMV, Bloomberg

BOLSA

HACE UNAS HORAS

Los mercados accionarios en Estados Unidos terminaron la jornada con resultados mixtos, aunque con sesgo negativo. Durante la jornada destacó la caída del sector financiero causado principalmente por el plan de la Reserva Federal para reducir la hoja de balance, lo cual ha derivado en una caída en los precios de los bonos de 5 y 10 años en EUA; dentro del mismo sector, los inversionistas se mostraron algo cautelosos con las aseguradoras toda vez que se ha ido conociendo la magnitud y los posibles estragos que pueda causar ahora el huracán Irma. Por otro lado, el sector telecomunicaciones se vio afectado luego de que el CEO de Disney anunciara una guía mucho más débil de los estimados para la utilidad durante el año fiscal 2018, causado principalmente por los gastos derivados de la creación de la nueva plataforma que sería la competencia directa de Netflix.

En México, el IPyC siguió el sesgo negativo de sus pares norteamericanos y cerró la sesión con pérdidas, con lo que anotó su 4ta caída en las últimas 5 jornadas. Los componentes del índice nacional con mayores variaciones fueron Sanmex (-2.9%), Volar (-2.4%) y Walmex (-1.9%). En el ámbito corporativo, GMéxico Transportes, subsidiaria de Grupo México (+0.5%) presentó ante las autoridades correspondientes su solicitud para hacer su oferta primaria inicial.

EN LAS PRÓXIMAS HORAS

Los inversionistas estarán atentos a datos económicos relevantes.

ECONOMÍA

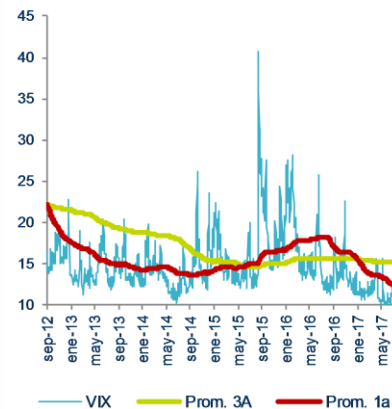
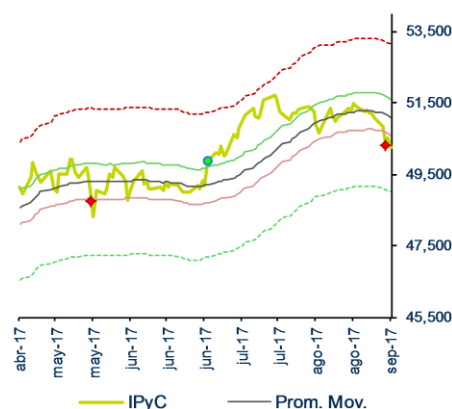
HACE UNAS HORAS

Destacó en EUA un notable incremento en las solicitudes por seguro de desempleo de la semana pasada, ante los estragos ocasionados por el huracán "Harvey" (298 vs. 245 mil esperado); además la Presidente de la Fed de Cleveland (sin voto) se posicionó en favor de mantener un alza gradual en las tasas pese al reciente debilitamiento de la inflación ya que asegura, hay argumentos para que ésta regrese a su objetivo. Finalmente el huracán Irma (grado cinco) se acerca a Florida amenazando con alterar la actividad económica y producir altos costos. En México, se publicó una menor aceleración a lo esperada en la inflación para agosto (6.66% vs. 6.69% estimado), al tiempo que las frutas y verduras, así como las mercancías alimentarias siguen al alza; por otro lado, la AMIA reveló un incremento de 5.7% en la producción de autos durante agosto, pese a las menores ventas domésticas y en EUA.

El USDMXN avanza 12 centavos respecto a ayer para cotizarse en \$17.66, dentro de un contexto de debilitamiento general del dólar (-0.8%) ante las menores probabilidades de un alza en la tasa por parte de la Fed derivado del último comportamiento de la inflación y los posibles efectos económicos de "Harvey" e "Irma". Esto último también ha soportado la demanda por treasuries, generando una baja de 5.6pbs. en el rendimiento a 10 años.

EN LAS PRÓXIMAS HORAS

Mañana se espera en EUA la aparición del Presidente de la Fed de Philadelphia, el cual es votante este año. En México, la SHyCP entregará el Paquete Económico 2018 al Congreso.



ESTIMADOS ECONÓMICOS

INDICADOR	2016	2017E
PIB	2.10%	2.00%
T de Cambio	18.21	18.21
Inflación	6.09%	4.00%
Cetes (28d)	7.30%	7.30%
IPyC		57,900
Var% IPyC		15.23%

TIPO DE CAMBIO

	\$	Var%
Actual	17.6860	
Ayer	17.7985	-0.63%
En el Mes	17.8863	-1.12%
En el Año	20.7272	-14.67%
12 Meses	18.3900	-3.83%

VALUACIÓN IPyC y BX+60

FV / Ebitda	IPyC	V%	BX+60	V%
Actual	10.06		13.28	
Prom. 5 a	10.19	-1.3%	15.62	-15.0%
Max. 5a	11.15	-9.8%	21.85	-39.2%
Min. 5a	8.96	12.2	-1.11	-1301.3%

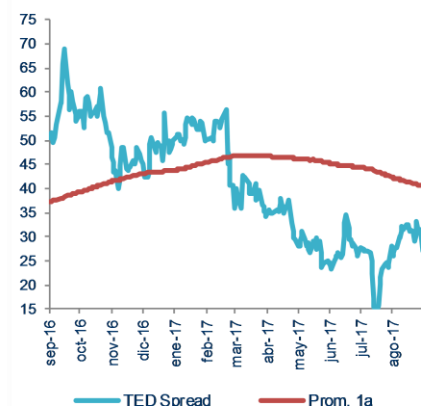
Otros Múltiplos

	IPyC	BX+60
P/U	18.93	20.51
P/VL	2.88	2.84
Inverso P/U	5.3%	4.9%
P/U MSCI Latam	21.81	
P/U S&P	21.09	

OTROS INDICADORES

	Actual	vs. Prom1a
Vix	11.55	-5.84%
TED Spread	27.02	-33.44%

	Nivel	Lectura
Miedo-Ambición	38	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, 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	jtorroella@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
Dianna Paulina Iñiguez Tavera	Analista / Consumo Discrecional / Minoristas / Aeropuertos	55 56251500 x 1709	dlniguez@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
--------------------	---	---------------------	--