

En 3 Minutos

A LA ESPERA DE IRMA

BX+

11 de Septiembre de 2017

RESUMEN DE MERCADO

MAYORES ALZAS EN EL DÍA

Geo B	2.26%
Bachoco B	2.18%
Herdez *	1.82%
C *	1.28%
Tlevisa CPO	1.24%

MAYORES BAJAS EN EL DÍA

Funo 11	-5.31%
Aeromex *	-3.16%
Mfrisco A-1	-2.67%
Elektra *	-2.30%
Volar A	-2.20%

MOV. POR EMISORA AYER

Emisoras	%
Alzas	32 27.8%
Bajas	74 64.3%
S/Cambio	9 7.8%

CDS Actual Var. 1d

México	97.70	-0.35%
Brasil	182.40	-1.94%
Rusia	138.68	-2.06%
Corea	70.70	-1.42%

INDICES ASIA Var. 1d

Nikkei	19,275	-0.63%
Hangsen	27,668	0.53%

SEÑALES ET IPYC

Señal Act.	Cpa Seg.	Cpa Esp.
Fuera	51,578	48,969

SEÑALES ET BX+60

Señal Act	Cpa Seg.	Cpa Es
Fuera	134.84	128.02

INDICES	Cierre	1d	En el Mes	En Año	12M
IPyC	50,084	-0.33%	-2.20%	9.73%	5.62%

IPyC Dls.	2,830	-0.40%	-1.17%	28.50%	11.13%
Dow Jones	21,798	0.06%	-0.68%	10.30%	17.95%
S&P	2,461	-0.15%	-0.41%	9.94%	12.84%
Nasdaq	6,360	-0.59%	-1.07%	18.15%	20.93%
Bovespa	73,026	-0.53%	3.09%	21.25%	21.24%
BX+ 60	131.32	-0.61%	-1.66%	7.61%	0.59%
BX+ 60 Dls.	7.42	-0.68%	-0.62%	26.02%	5.83%

FUTUROS	Cierre	1d	En el Mes	En Año	12M
Oro	1,351.50	0.09%	2.22%	17.35%	0.74%
Plata	18.07	-0.28%	2.79%	12.98%	-8.20%
Cobre	6,870.75	ND	1.59%	24.33%	47.76%
Petróleo(WTI)	47.57	-3.10%	0.72%	-11.45%	-0.10%
Gas natural	2.90	-2.85%	-4.74%	-22.23%	3.21%
Trigo	437.75	0.11%	0.75%	7.29%	7.82%

Fuente: BX+, BMV, Bloomberg

BOLSA

HACE UNAS HORAS

Los mercados accionarios en EUA concluyeron de forma mixta en la sesión de hoy. El índice S&P 500 retrocedió 0.14%. Ello fue derivado de un retroceso en emisoras del sector de energía a medida que los precios del petróleo sufrieron una baja relevante. El WTI bajó más de 3% siendo su peor desempeño intradía desde julio pasado. Lo anterior ante temores de una menor demanda de combustibles en Florida por el paso del huracán Irma. Asimismo, el sector de aseguradoras continúa en descenso ante las posibles afectaciones por el huracán Irma luego de lo visto con el huracán Harvey. Más allá de lo anterior, las compañías tecnológicas de gran capitalización (FANG) siguieron presionadas con caídas promedio de 1.4% reflejando cierta aversión al riesgo, ya que el indicador de volatilidad ligado al índice Nasdaq se incrementó 6% en la sesión.

En México, el IPyC continuó con la tendencia negativa de sus pares norteamericanos y cerró el día con presiones que se sumaron para culminar la semana con un retroceso de cerca del 2%, en el borde de las 50,000 unidades, nivel que no tocaba desde finales de junio. Las emisoras con la mayor variación en la jornada fueron Elektra (-2.2%), Volar (-2.2%) y GMéxico (-2.1%).

EN LAS PRÓXIMAS HORAS

Los inversionistas estarán atentos a reportes corporativos destacando Oracle, así como datos económicos mensuales relevantes.

ECONOMÍA

HACE UNAS HORAS

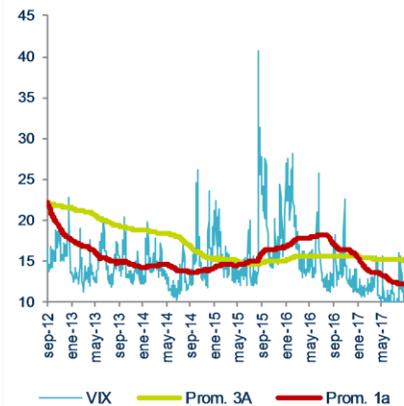
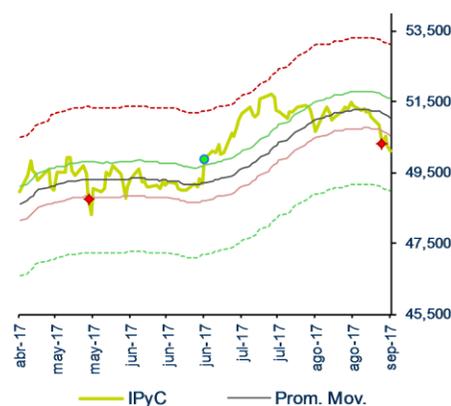
El Secretario de Hacienda entregó a los Diputados el Paquete Económico 2018, el cual contiene los Criterios Generales, la iniciativa de Ley de Ingresos y el Proyecto del Presupuesto de Egresos. Dentro de los supuestos se encuentra un PIB en el rango de 2% y 3% en 2018, lo que permitiría una reducción de 0.2% respecto a 2017.

Por otro lado, se publicó un incremento de 4.1% en las negociaciones salariales durante agosto, inferior al 5.8% previo y a la inflación anual registrada en el mismo mes, arrojando un decrecimiento real de 2.6%.

El mercado de divisas terminó la sesión con un sesgo mixto, en donde no sólo el USDMXN retrocedió respecto al dólar (0.19%) sino que el dólar canadiense también lo hizo (0.30%). El USDMXN cerró en \$17.71, con un máximo en la sesión de \$17.75. Ello respondió a la caída de más de 3.0% en el precio del petróleo, en respuesta a la tormenta Irma que puede disminuir la demanda por el commodity, junto con el terremoto acontecido la madrugada de ayer en México. Los metales industriales se ven afectados por las expectativas de un nuevo lanzamiento de Corea del Norte y los datos de balanza comercial de China conocidos en la noche de ayer. El rendimiento de los treasuries muestra alzas en la parte media y larga de la curva. En particular, los correspondientes a 10 años avanzan 1.8pbs hasta 2.04%.

EN LAS PRÓXIMAS HORAS

Para la próxima semana se divulgará la inflación al consumidor para agosto en EUA (jueves) y el anuncio de política monetaria del Banco de Inglaterra (jueves).



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		15.61%

TIPO DE CAMBIO

	\$	Var%
Actual	17.6990	
Ayer	17.6860	0.07%
En el Mes	17.8863	-1.05%
En el Año	20.7272	-14.61%
12 Meses	18.6210	-4.95%

VALUACIÓN IPyC y BX+60

FV / Ebitda	IPyC	V%	BX+60	V%
Actual	10.02		13.22	
Prom. 5 a	10.19	-1.7%	15.62	-15.4%
Max. 5a	11.15	-	21.85	-39.5%
Min. 5a	8.96	11.7	-1.11	-1296.2%

Otros Múltiplos

	IPyC	BX+60
P/U	18.85	20.42
P/VL	2.87	2.83
Inverso P/U	5.3%	4.9%
P/U MSCI Latam	22.05	
P/U S&P	21.06	

OTROS INDICADORES

	Actual	vs. Prom1a
Vix	12.19	-0.64%
TED Spread	28.04	-30.79%

	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	liqonzalez@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
--------------------	---	---------------------	--