

# En 3 Minutos

## PRESIONA INFLACIÓN

# BX+

15 de Septiembre de 2017

### RESUMEN DE MERCADO

#### MAYORES ALZAS EN EL DÍA

Autlan B	7.19%
Gruma B	3.43%
Mfrisco A-1	2.96%
Sare B	2.30%
Alfa A	2.00%

#### MAYORES BAJAS EN EL DÍA

Ideal B-1	-2.86%
Lacomerc UBC	-2.43%
Urbi *	-2.43%
Bolsa A	-1.80%
Kimber A	-1.52%

#### MOV. POR EMISORA AYER

	Emisoras	%
Alzas	52	41.9%
Bajas	63	50.8%
S/Cambio	9	7.3%

#### CDS Actual Var. 1d

México	98.69	-0.44%
Brasil	181.61	-0.94%
Rusia	137.34	-0.63%
Corea	67.20	0.00%

#### INDICES ASIA Var. 1d

Nikkei	19,807	-0.29%
Hangsen	27,777	-0.42%

#### SEÑALES ET IPyC

Señal Act.	Cpa Seg.	Cpa Esp.
Fuera	51,457	48,855

#### SEÑALES ET BX+60

Señal Act	Cpa Seg.	Cpa Es
Fuera	134.66	127.85

INDICES	Cierre	1d	En el Mes	En Año	12M
IPyC	50,108	-0.11%	-2.15%	9.78%	9.48%
IPyC Dls.	2,830	0.19%	-1.14%	28.54%	18.88%
Dow Jones	22,203	0.20%	1.16%	12.35%	23.11%
S&P	2,496	-0.11%	0.97%	11.47%	17.40%
Nasdaq	6,429	-0.48%	0.01%	19.43%	24.26%
Bovespa	74,657	-0.18%	5.40%	23.96%	30.84%
BX+ 60	131.66	-0.06%	-1.40%	7.89%	4.18%
BX+ 60 Dls.	7.44	0.24%	-0.38%	26.32%	13.12%

FUTUROS	Cierre	1d	En el Mes	En Año	12M
Oro	1,333.60	0.42%	0.86%	15.79%	0.57%
Plata	17.86	-0.07%	1.59%	11.67%	-6.35%
Cobre	6,513.75	ND	-3.69%	17.87%	36.91%
Petróleo(WTI)	49.72	0.85%	5.27%	-7.45%	14.09%
Gas natural	3.07	0.26%	0.86%	-17.67%	6.13%
Trigo	443.00	-0.06%	1.96%	8.58%	9.93%

Fuente: BX+, BMV, Bloomberg

### BOLSA

#### HACE UNAS HORAS

Los mercados accionarios en EUA terminaron la jornada de forma mixta con sesgo negativo, rompiendo la racha positiva de sesiones anteriores y alejando al S&P del cruce de su barrera de los 2,500pts. Lo anterior luego de que los fuertes datos de inflación plantearan la posibilidad de una política monetaria más restrictiva por parte de la Reserva Federal. Al respecto, las expectativas de mercado sobre un alza de tasas en diciembre se elevaron a 52.9% desde 41.3% tras la publicación del dato de inflación, uno de los principales a tomar en cuenta por la FED en su próxima reunión.

Asimismo, manejadores de fondos señalaron que un dato de inflación más alto pone presión sobre la valuación de compañías. En el ámbito corporativo Boeing mencionó que elevará la producción del Dreamliner jet 787 a 14 por mes a partir de 2019.

En México el IPyC siguió la tendencia de sus pares en EUA cerrando a la baja. Algunas emisoras de peso que propiciaron el movimiento en el índice fueron: Gmexico -0.9%, Televisa -0.9% y Walmex -0.4%. En la parte corporativa Traxion, empresa de transportes (Lipu y M&M) inició su proceso de gira previo a su debut en la bolsa donde busca recaudar P\$6,875mn.

#### EN LAS PRÓXIMAS HORAS

Los inversionistas continuarán atentos a datos económicos semanales.

### ECONOMÍA

#### HACE UNAS HORAS

Los precios al consumidor en EUA durante agosto se expandieron al pasar de 1.7% a 1.9%, aunque en gran medida esto se debió a los avances en el componente de los energéticos, por lo que la inflación subyacente se mantuvo en 1.7%. Por otro lado, el Presidente Trump comentó que está cerca de llegar a un acuerdo con Demócratas respecto al DACA, el cual no estaría atado al financiamiento del muro con México, pero sí a mayores controles de fronterizos. Tras haberse presionado al alza inicialmente, alimentado por las cifras de inflación en EUA de esta mañana, el tipo de cambio peso-dólar retrocede siete centavos respecto al cierre de ayer y 15 en relación al máximo intra-día para ubicarse en \$17.67 rumbo al cierre. El precio del WTI sube por cuarta día hasta 49.7dpb (+0.8%), siguiendo las recientes mejoras en las perspectivas de demanda global por parte de diferentes agencias (EIA y OPEP).

Después de que el rendimiento del treasury a 10 años escalara en función de mayores probabilidades de un alza en las tasas para fin de año ante las cifras de inflación de esta mañana, éste ha moderado sus avances para ubicarse en 2.19% (+0.3pbs.).

#### EN LAS PRÓXIMAS HORAS

El día de mañana se publicarán en EUA las cifras de ventas al menudeo (+0.1% m/m esperado) y la producción industrial para agosto (0.1% m/m consenso), así como la confianza del consumidor de la Universidad de Michigan correspondiente a septiembre (95 puntos esperado).

### ESTIMADOS ECONÓMICOS

INDICADOR	2016	2017E
PIB	2.10%	2.00%
T de Cambio	18.21	18.21
Inflación	6.00%	4.00%
Cetes (28d)	7.30%	7.30%
IPyC		57,900
Var% IPyC		15.55%

### TIPO DE CAMBIO

	\$	Var%
Actual	17.7030	
Ayer	17.7560	-0.30%
En el Mes	17.8863	-1.02%
En el Año	20.2772	-14.59%
12 Meses	19.2225	-7.90%

### VALUACIÓN IPyC y BX+60

FV / Ebitda	IPyC	V%	BX+60	V%
Actual	10.01		13.14	
Prom. 5 a	10.19	-1.8%	15.63	-16.0%
Max. 5a	11.15	-	21.85	-39.9%
Min. 5a	8.96	11.7	-1.11	-1288.8%

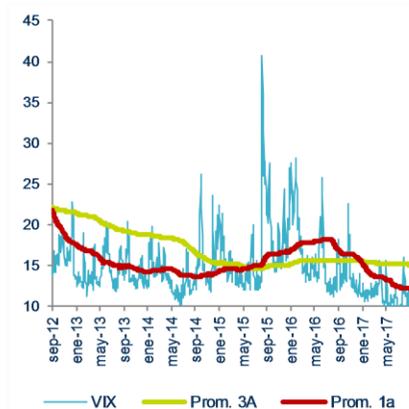
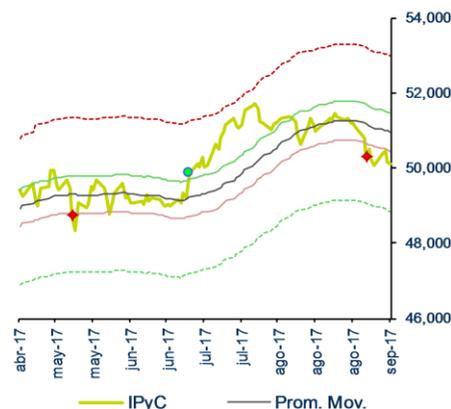
### Otros Múltiplos

	IPyC	BX+60
P/U	18.85	19.76
P/VL	2.87	2.83
Inverso P/U	5.3%	5.1%
P/U MSCI Latam	21.98	
P/U S&P	21.36	

### OTROS INDICADORES

	Actual	vs. Prom1a
Vix	10.44	-14.32%
TED Spread	28.44	-29.20%

	Nivel	Lectura
Miedo-Ambición	68	Ambición



## ¿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](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>
Gilberto Romero Galindo	Director de Mercados	55 56251500 x 1646	<a href="mailto:gromerog@vepormas.com">gromerog@vepormas.com</a>
Javier Torroella de Cima	Director de Tesorería	55 56251500 x 1603	<a href="mailto:jtorroella@vepormas.com">jtorroella@vepormas.com</a>
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:liqonzalez@vepormas.com">liqonzalez@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:lrivas@vepormas.com">lrivas@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>
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>
--------------------	---	---------------------	--