En 3 Minutos

NUEVOS MÁXIMOS

BX+

18 de Septiembre de 2017

RESUMEN DE MERCADO

MAYORES ALZAS EN EL DÍA	
Elektra *	6.05%
Lacomer UBC	4.48%
Autlan B	4.23%
Ohlmex *	3.85%
Sites B-1	3.74%

MAYORES BAJAS EN EL DÍA	
Finn 13	-3.37%
Mfrisco A-1	-2.88%
Geo B	-2.86%
Cuervo *	-2.71%
Mexchem *	-2.60%

MOV. POR EMISORA AYER	Emisoras	%
Alzas	54	48.2%
Bajas	52	46.4%
S/Cambio	6	5.4%

CDS	Actual	Var. 1d
México	99.41	0.72%
Brasil	181.77	0.09%
Rusia	133.99	-2.44%
Corea	67.47	0.40%

INDICES ASIA		Var. 1d
Nikkei	19,910	0.52%
Hangsen	27,808	0.11%

SEÑALES ET IPYC		
Señal Act.	Cpa Seg.	Cpa Esp.
Fuera	51,409	48,874

SEÑALES ET BX+60		
Señal Act	Cpa Seg.	Cpa Es
Fuera	134.61	127.92

BOLSA

HACE UNAS HORAS

Los mercados accionarios en EUA cerraron con avances marginales, aunque fueron suficientes para alcanzar nuevos niveles históricos. Ello a pesar de lecturas débiles de indicadores económicos como las ventas minoristas que mostraron su nivel más bajo desde enero pasado.
Precisamente las emisoras de consumo discrecional fueron las más rezagadas en la sesión de hoy, lo que fue compensado por un mejor desempeño de emisoras de tecnologías de la información. Más allá de lo anterior, se mantuvo un tono cauto entre los inversionistas a medida que se acerca la siguiente reunión de la Reserva Federal. No se espera un incremento de tasa, sin embargo, los inversionistas estarán atentos a indicios sobre el rumbo de la política monetaria con miras a la reunión de diciembre.

En México, el IPC descendió del nivel de los 50 mil puntos. La caída fue impulsada por emisoras de consumo básico, así como compañías de materiales ante el retroceso registrado en los precios de commodities. Es importante destacar que los cambios a la muestra del IPC por el rebalanceo semi anual se harán efectivos a partir del 18 de septiembre.

EN LAS PRÓXIMAS HORAS

La semana iniciará con escasa información, los inversionistas estarán enfocados en la reunión de la Reseva Federal que iniciará el martes y finalizará el miércoles con una conferencia de prensa de Janet Yellen.

ECONOMÍA

HACE UNAS HORAS

Las ventas al menudeo en EUA, decrecieron mensualmente de forma sorpresiva durante agosto (-0.2% vs. 0.1% estimado), en gran parte fruto del desempeño de la venta de autos (-1.6%). Durante el mismo mes, la producción industrial también decepcionó al mercado al contraerse 0.9% m/m, al tiempo que la actividad manufacturera retrocedió 0.3%. En contraste, la confianza del consumidor medido por la U. de Michigan se ubicó ligeramente por encima de las expectativas (95.3 vs. 95.0pts.), resaltando el desempeño de la condición actual.
El mercado de divisas terminó la sesión con un sesgo mixto, en donde la libra sigue encabezando a las divisas con mayores ganancias respecto al dólar (1.3%) consecuencia del tono hawkish de BoE ayer. Por su parte, el USDMXN avanza marginalmente 0.04% hasta $17.66, en una jornada con movimientos acotados.
La curva de rendimientos de los treasuries muestra movimientos mixtos, destacando las alzas en rendimiento de los nodos de mediano y largo plazo. Los correspondientes a 10 años, se ubican en 2.18%, lo que implica un alza de 1.6pbs.

EN LAS PRÓXIMAS HORAS

Destaca para la próxima semana en EUA el anuncio de política monetaria de la Fed (detalles sobre hoja de balance), el miércoles; y la aparición de tres de sus miembros, el viernes. En México, el jueves se revelará la inflación para la primera quincena de agosto, misma que podría ascender a 6.61% desde 6.74% anterior.

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		15.98%

TIPO DE CAMBIO

	$	Var%
Actual	17.6590	
Ayer	17.7030	-0.25%
En el Mes	17.8863	-1.27%
En el Año	20.7272	-14.80%
12 Meses	19.2520	-8.27%

VALUACIÓN IPyC y BX+60

FV / Ebitda	IPyC	V%	BX+60	V%
Actual	9.97		13.18	
Prom. 5 a	10.19	-2.2%	15.63	-15.7%
Max. 5a	11.15	-	21.85	-39.7%
Min. 5a	8.96	11.2	-1.11	-1292.3%

Otros Múltiplos	IPyC	BX+60
P/U	18.78	19.79
P/VL	2.86	2.83
Inverso P/U	5.3%	5.1%
P/U MSCI Latam	22.00	
P/U S&P	21.39	

OTROS INDICADORES

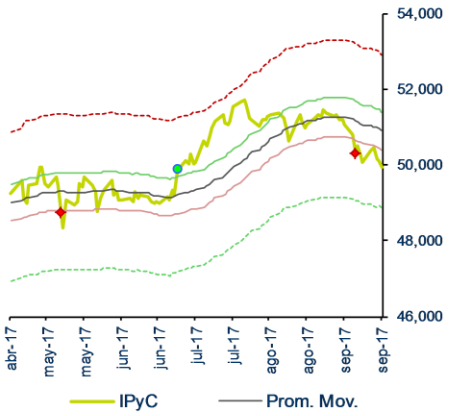
	Actual	vs. Prom1a
Vix	10.20	-16.08%
TED Spread	28.17	-29.69%

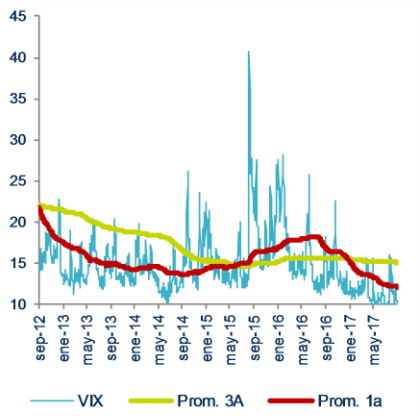
	Nivel	Lectura
Miedo-Ambición	77	Ambición Extrema

INDICES	Cierre	1d	En el Mes	En Año	12M
IPyC	49,922	-0.37%	-2.52%	9.37%	8.71%
IPyC Dls.	2,827	-0.12%	-1.26%	28.38%	18.51%
Dow Jones	22,268	0.29%	1.46%	12.68%	22.27%
S&P	2,500	0.18%	1.16%	11.68%	16.44%
Nasdaq	6,448	0.30%	0.31%	19.79%	22.84%
Bovespa	75,766	1.49%	6.96%	25.80%	30.83%
BX+ 60	132.00	0.26%	-1.15%	8.17%	4.19%
BX+ 60 Dls.	7.47	0.51%	0.12%	26.96%	13.59%

FUTUROS	Cierre	1d	En el Mes	En Año	12M
Oro	1,325.40	-0.29%	0.24%	15.08%	0.66%
Plata	17.68	-0.64%	0.57%	10.54%	-7.22%
Cobre	6,457.25	ND	-4.53%	16.85%	35.32%
Petróleo(WTI)	49.88	-0.02%	5.61%	-7.15%	13.93%
Gas natural	3.02	-1.50%	-0.53%	-18.80%	3.63%
Trigo	449.00	1.35%	3.34%	10.05%	12.39%

Fuente: BX+, BMV, Bloomberg





¿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 Maria 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 Maria 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	dIniguez@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