

En 3 Minutos

A LA ESPERA DE LA FED

BX+

19 de Septiembre de 2017

RESUMEN DE MERCADO

MAYORES ALZAS EN EL DÍA

C *	3.12%
Gcc *	3.11%
Ideal B-1	3.08%
Bolsa A	2.59%
Azteca CPO	2.05%

MAYORES BAJAS EN EL DÍA

Geo B	-22.49%
Homex *	-2.94%
Pe&Oles *	-2.81%
Ohlmex *	-2.59%
Unifiin A	-2.47%

MOV. POR EMISORA AYER

Emisoras	%
Alzas	54 45.4%
Bajas	58 48.7%
S/Cambio	7 5.9%

CDS Actual Var. 1d

México	Actual	Var. 1d
México	97.83	-1.58%
Brasil	178.99	-1.53%
Rusia	131.88	-1.57%
Corea	69.13	2.46%

INDICES ASIA Var. 1d

INDICES ASIA	Var. 1d
Nikkei	19,910 0.00%
Hangsen	28,160 1.27%

SEÑALES ET IPYC

Señal Act.	Cpa Seg.	Cpa Esp.
Fuera	51,371	48,837

SEÑALES ET BX+60

Señal Act	Cpa Seg.	Cpa Es
Fuera	134.53	127.85

INDICES Cierre 1d En el Mes En Año 12M

INDICES	Cierre	1d	En el Mes	En Año	12M
IPyC	50,258	0.67%	-1.86%	10.11%	9.44%
IPyC Dls.	2,831	0.12%	-1.14%	28.54%	18.66%
Dow Jones	22,331	0.28%	1.75%	13.00%	22.62%
S&P	2,504	0.15%	1.30%	11.84%	16.61%
Nasdaq	6,455	0.10%	0.40%	19.91%	22.95%
Bovespa	75,990	0.31%	7.28%	26.17%	31.22%
BX+ 60	131.97	-0.02%	-1.16%	8.15%	4.17%
BX+ 60 Dls.	7.43	-0.56%	-0.44%	26.25%	12.95%

FUTUROS Cierre 1d En el Mes En Año 12M

FUTUROS	Cierre	1d	En el Mes	En Año	12M
Oro	1,311.00	-1.07%	-0.85%	13.83%	-0.43%
Plata	17.26	-2.52%	-1.82%	7.92%	-9.42%
Cobre	6,480.50	ND	-4.18%	17.27%	35.80%
Petróleo(WTI)	49.89	0.00%	5.63%	-7.13%	13.96%
Gas natural	3.15	4.27%	3.72%	-15.33%	8.05%
Trigo	443.50	-1.22%	2.07%	8.70%	11.01%

BOLSA

HACE UNAS HORAS

Los mercados en EUA terminaron la sesión al alza llevando al S&P y DOW a cerrar en niveles récord, donde este último registró su quinto nivel máximo al hilo. El movimiento fue principalmente impulsado por los sectores industrial y financiero. Los inversionistas se mostraron optimistas ante el inicio de la reunión de la FED donde si bien se espera ampliamente que se mantengan las tasas de referencia, anticipan que los funcionarios del Banco Central anuncien su intención de reducir a partir de octubre su balance de US\$4.5tn, que acumuló en gran parte durante la crisis financiera. Al respecto, se espera se disminuya la tenencia de bonos en US\$300bn el 1er año y US\$500bn durante el 2do. En el ámbito corporativo, el contratista de defensa Northrop Grumman, anunció que adquirió al fabricante de misiles Orbital ATK por US\$9.2bn. El sector de defensa acumula en el año un rendimiento de 20% vs. 12% del S&P. En México el IPyC continuó la tendencia de sus pares norteamericanos y cerró con ganancias. Las emisoras que tuvieron las mayores variaciones fueron Kimber (+1.90), Femsa (+1.89), Gfregio (+1.76). En el ámbito corporativo FEMSA anunció que pondrá a la venta una cuarta parte de las acciones que tiene de forma directa e indirecta en Grupo Heineken, la tercera mayor empresa cervecera a nivel mundial. La oferta será por hasta 5% que posee en Heineken NV y su controladora, Heineken Holding, por la que espera recabar hasta 2,500 millones de euros (2,975 millones de dólares).

EN LAS PRÓXIMAS HORAS

Los inversionistas estarán enfocados en la reunión de la Reserva Federal.

ECONOMÍA

HACE UNAS HORAS

El precio del petróleo registró un sesgo negativo en la sesión, pero cerró con avances marginales hasta un nivel de 49.9dps para el WTI y 55.46 para el Brent del mar del Norte. Por su parte, el oro continuó con caídas cercanas a 0.9% ante un menor apetito por activos de refugio.

En el mercado de divisas, el índice dólar avanzó 0.2% contra las principales divisas en un entorno de espera al anuncio de política monetaria de la Fed. El USDMXN se depreció 0.53% hasta un nivel de \$17.76 (\$17.66 del viernes), siguiendo el desempeño del resto de las divisas frente al dólar y en menor medida, los movimientos de la cotización del hidrocarburo. La curva de los bonos de EUA registró caídas en rendimientos de corto plazo pero de alzas en la parte media y larga. Los treasuries de 10 años avanzan 2pbs hasta una tasa de 2.2%. Las probabilidades de alza en la tasa de referencia para la reunión de la Fed del miércoles se ubican en 2.1%.

EN LAS PRÓXIMAS HORAS

En EUA, se divulgará información del mercado inmobiliario para agosto. En particular, se espera que las cifras para la oferta (inicios y permisos de construcción) avancen respecto al mes anterior. Mañana también inicia la reunión de dos días de la Fed, aunque será hasta el miércoles que se dé a conocer la decisión de política monetaria del banco central de EUA. También se conocerá el dato de cuenta corriente del 2T17 en EUA y la balanza comercial de Japón para agosto.

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		15.20%

TIPO DE CAMBIO

	\$	Var%
Actual	17.7560	
Ayer	17.6590	0.55%
En el Mes	17.8863	-0.73%
En el Año	20.7272	-14.33%
12 Meses	19.2520	-7.77%

VALUACIÓN IPyC y BX+60

FV / Ebitda	IPyC	V%	BX+60	V%
Actual	10.11		13.17	
Prom. 5 a	10.19	-0.8%	15.64	-15.7%
Max. 5a	11.15	-9.3%	21.85	-39.7%
Min. 5a	8.96	12.8	-1.11	-1292.1%

Otros Múltiplos

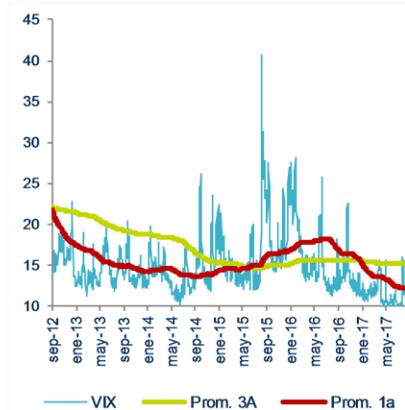
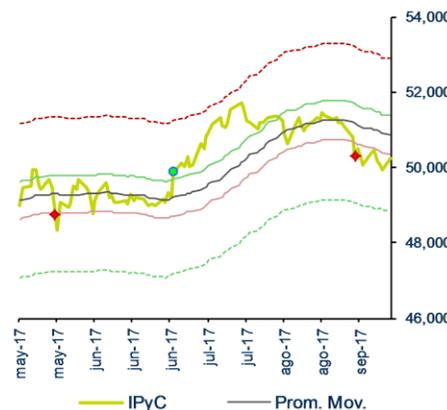
Otros Múltiplos	IPyC	BX+60
P/U	19.28	19.80
P/VL	2.91	2.84
Inverso P/U	5.2%	5.1%
P/U MSCI Latam	22.24	
P/U S&P	21.42	

OTROS INDICADORES

	Actual	vs. Prom1a
Vix	10.15	-16.32%
TED Spread	29.74	-25.61%

Nivel Lectura

Miedo-Ambición	79	Ambición Extrema
----------------	----	------------------



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 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
--------------------	---	---------------------	--