

En 3 Minutos

ENERGÍA IMPULSA EL MERCADO

BX+

07 de Septiembre de 2017

RESUMEN DE MERCADO

MAYORES ALZAS EN EL DÍA

Bolsa A	4.63%
Gfinbur O	3.83%
Ideal B-1	2.69%
Walmex *	2.55%
Sare B	2.22%

MAYORES BAJAS EN EL DÍA

Gfregio O	-1.97%
Maxcom A	-1.69%
Elektra *	-1.63%
Alfa A	-1.60%
Unifin A	-1.21%

MOV. POR EMISORA AYER

Emisoras	%
Alzas	71 52.2%
Bajas	51 37.5%
S/Cambio	14 10.3%

CDS Actual Var. 1d

México	Actual	Var. 1d
México	98.62	-0.57%
Brasil	188.77	-1.30%
Rusia	140.34	-0.10%
Corea	66.99	2.14%

INDICES ASIA Var. 1d

Nikkei	19,358	-0.14%
Hangsen	27,614	-0.46%

SEÑALES ET IPYC

Señal Act.	Cpa Seg.	Cpa Esp.
Fuera	51,650	49,038

SEÑALES ET BX+60

Señal	Cpa Seg.	Cpa
Fuera	135.04	128.21

INDICES	Cierre	1d	En el Mes	En Año	12M
IPyC	50,516	0.43%	-1.36%	10.68%	6.07%
IPyC Dls.	2,838	1.00%	-0.87%	28.89%	8.82%
Dow Jones	21,808	0.25%	-0.64%	10.35%	17.64%
S&P	2,466	0.31%	-0.25%	10.13%	12.76%
Nasdaq	6,393	0.28%	-0.55%	18.77%	21.18%
Bovespa	73,412	1.75%	3.64%	21.89%	22.09%
BX+ 60	132.47	0.34%	-0.80%	8.55%	1.28%
BX+ 60 Dls.	7.44	0.91%	-0.31%	26.41%	3.91%

FUTUROS	Cierre	1d	En el Mes	En Año	12M
Oro	1,339.00	-0.41%	1.27%	16.26%	-1.11%
Plata	17.95	0.05%	2.13%	12.26%	-10.87%
Cobre	6,873.00	ND	1.62%	24.38%	49.17%
Petróleo(WTI)	49.14	0.99%	4.04%	-8.53%	9.61%
Gas natural	3.01	1.28%	-0.99%	-19.17%	10.78%
Trigo	445.75	0.62%	2.59%	9.25%	11.86%

BOLSA

Estados Unidos

Los principales índices en EUA cerraron con ganancias, destacando el S&P con un alza de 0.31% donde el sector de energía sobresalió con un crecimiento de 1.64% causado principalmente por el incremento del precio del barril del petróleo (WTI) en 1.03% para terminar US\$49.16 por barril, nivel que no veía desde hace un mes. Durante la jornada destacó el mensaje de dos máximos líderes demócratas sobre el apoyo por parte del presidente Donald Trump para una extensión del techo de endeudamiento y un plan de financiamiento para el gobierno en relación con la ayuda de los afectados por el huracán Harvey. En temas corporativos, The Gap anunció su plan de crecimiento para los próximos años lo que impulsó 7.5% a la acción.

México

En México el IPyC terminó la sesión al alza al recuperarse de pérdidas iniciales siguiendo la tendencia de sus pares en EUA. Las emisoras de mayor peso que propiciaron el movimiento fueron Gfinburo (+3.829), Walmex (+2.552), Kimbera (+1.872). En el ámbito corporativo Walmex comunicó que durante el mes de agosto de 2017 sus ventas ascendieron a \$45,368 millones de pesos, importe que representa un incremento de 6.4% sobre las ventas obtenidas el mismo mes del año anterior.

EN LAS PRÓXIMAS HORAS

Los inversionistas esperarán la publicación de datos económicos semanales destacando solicitudes de desempleo. Asimismo, continuarán atentos a la evolución de las tensiones geopolíticas entre Corea del Norte y EUA.

ECONOMÍA

ECONOMÍA

Del *Beige Book* de la Fed, resaltan las menciones acerca de incrementos en el consumo privado y escasos de trabajadores en sectores (manufactura y construcción), así como afectaciones por "Harvey" en el Golfo de México. Por otro lado, la balanza comercial registró un menor déficit a lo esperado (43.7 vs. 44.7mmd) en julio, y un incremento de 0.3% m/m. También destacó la renuncia de S. Fischer (efectiva en octubre), dejando a la Junta de Gobernadores de la Fed con cuatro vacantes. Además, se acordó una extensión de tres meses para el límite de endeudamiento federal. Circula en medios la existencia de una iniciativa por parte de EUA para aplicar un embargo petrolero a Corea del Norte. En México, el consumo privado durante julio se expandió 3.6% a/a ante una mayor dinámica en bienes importados (13.1%). El peso mexicano avanza este día 0.7% frente al dólar, colocando el USDMXN en \$17.78 (-13 centavos), al tiempo que el petróleo se aprecia 0.9% (WTI) y se observa una menor aversión por riesgo generalizada que ha beneficiado a monedas emergentes y perjudicado a activos de refugio (oro -0.5%). El rendimiento del *treasury* a 10 años sube 4.3pbs., destacando las alzas de 7.9pbs. para los vencimientos de diciembre (fin de la extensión para el endeudamiento federal).

EN LAS PRÓXIMAS HORAS

Mañana se espera la aparición de tres miembros de la Fed, incluyendo al Presidente de la Fed de Nueva York (votante). En Europa, destaca el anuncio de política monetaria del BCE (no se esperan cambios). En México, se publicará la inflación para agosto (6.69% estimado).

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		14.62%

TIPO DE CAMBIO

	\$	Var%
Actual	17.7985	
Ayer	17.8995	-0.56%
En el Mes	17.8863	-0.49%
En el Año	20.2722	-14.13%
12 Meses	18.2605	-2.53%

VALUACIÓN IPyC y BX+60

FV / Ebitda	IPyC	V%	BX+60	V%
Actual	10.08		13.30	
Prom. 5 a	10.19	-1.0%	15.62	-14.8%
Max. 5a	11.15	-9.6%	21.85	-39.1%
Min. 5a	8.96	12.5	-1.11	-1303.3%

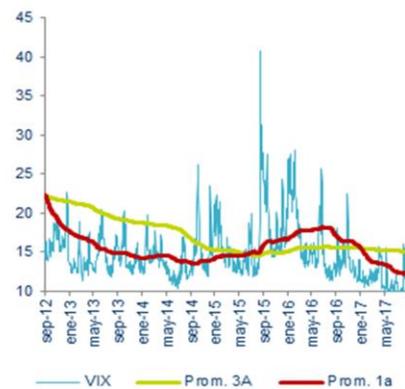
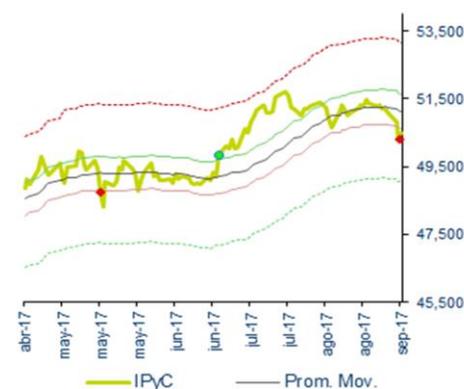
Otros Múltiplos

	IPyC	BX+60
P/U	19.01	20.55
P/VL	2.89	2.85
Inverso P/U	5.3%	4.9%
P/U MSCI Latam	21.63	
P/U S&P	21.11	

OTROS INDICADORES

	Actual	vs. Prom1a
Vix	11.63	-5.21%
TED Spread	30.07	-26.13%

	Nivel	Lectura
Miedo-Ambición	41	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

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	gromeroq@vepormas.com
Javier Torroella de Cima	Director de Tesorería	55 56251500 x 1603	itorroella@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
--------------------	---	---------------------	--