

# En 3 Minutos

## IMPACTAN FINANCIERAS

# BX+

13 de Octubre de 2017

### RESUMEN DE MERCADO

#### MAYORES ALZAS EN EL DÍA

Axtel CPO	9.26%
Homex *	6.67%
Geo B	2.96%
Gsanbor B-1	2.19%
Maxcom A	2.06%

#### MAYORES BAJAS EN EL DÍA

Rassini CPO	-4.96%
Alfa A	-4.54%
Herdez *	-4.26%
Fiho 12	-3.72%
Bachoco B	-3.48%

#### MOV. POR EMISORA AYER

Emisoras	%
Alzas	37 31.1%
Bajas	71 59.7%
S/Cambio	11 9.2%

#### CDS Actual Var. 1d

México	Actual	Var. 1d
México	111.02	-0.62%
Brasil	184.45	-1.22%
Rusia	129.60	0.49%
Corea	70.62	0.14%

#### INDICES ASIA Var. 1d

INDICES ASIA	Var. 1d
Nikkei	20,955 0.35%
Hangsen	28,459 0.24%

#### SEÑALES ET IPyC

Señal Act.	Cpa Seg.	Cpa Esp.
Fuera	50,831	48,574

#### SEÑALES ET BX+60

Señal Act	Cpa Seg.	CpaEs
Fuera	133.43	127.24

#### INDICES Cierre 1d En el Mes En Año 12M

INDICES	Cierre	1d	En el Mes	En Año	12M
IPyC	49,963	-0.35%	-0.76%	9.46%	4.27%
IPyC Dls.	2,665	-0.36%	-3.39%	21.03%	5.30%
Dow Jones	22,841	-0.14%	1.95%	15.58%	25.89%
S&P	2,551	-0.17%	1.25%	13.94%	19.25%
Nasdaq	6,592	-0.18%	1.47%	22.45%	25.82%
Bovespa	76,660	0.00%	3.19%	27.28%	25.63%
BX+ 60	130.18	-0.74%	-1.76%	6.68%	-0.62%
BX+ 60 Dls.	6.94	-0.75%	-4.36%	17.96%	0.36%

#### FUTUROS Cierre 1d En el Mes En Año 12M

FUTUROS	Cierre	1d	En el Mes	En Año	12M
Oro	1,295.60	0.52%	0.84%	12.49%	3.33%
Plata	17.25	0.68%	3.44%	7.89%	-1.46%
Cobre	6,760.00	ND	4.85%	22.33%	41.02%
Petróleo(WTI)	50.69	-1.19%	-1.90%	-5.64%	1.02%
Gas natural	2.99	3.43%	-0.63%	-19.76%	-6.92%
Trigo	430.50	-0.63%	-3.96%	5.51%	8.51%

Fuente: BX+, BMV, Bloomberg

### BOLSA

#### HACE UNAS HORAS

Los mercados accionarios en EUA cerraron a la baja en la sesión de hoy. Los reportes al 3T17 de JP Morgan y Citi superaron las expectativas de consenso, sin embargo, los títulos de dichas emisoras registraron bajas ya que negocios clave como intermediación mostraron una evolución trimestral débil. Lo anterior contagió el desempeño del resto de las emisoras financieras, siendo el segmento con peor desempeño dentro del S&P500. En adición, los principales índices se vieron afectados por AT&T que bajó cerca de 6% ya que se espera que la compañía registre una disminución en el número de suscriptores en el 3T17. En el ámbito corporativo, Tesla anunció que llamó a revisión 11 mil unidades de su modelo X por una falla en el asiento que pudiera hacer que salga de su lugar en caso de un accidente; tras el cierre sus títulos se ajustan 0.15%.

En México el IPyC terminó la jornada a la baja siguiendo la tendencia de sus pares en EUA. Las emisoras que principalmente apoyaron el movimiento fueron Alfa -4.5%, Cemex -2.0% y Gf Norte -1.0%. En la parte corporativa destacó un alza de 9.3% de Axtel luego de que Bloomberg informara sobre la posibilidad de que la subsidiaria de Alfa fuera puesta a la venta.

#### EN LAS PRÓXIMAS HORAS

Los inversionistas seguirán atentamente los reportes corporativos al 3T17, publicación de datos económicos semanales y actualización respecto de las negociaciones del TLC.

### ECONOMÍA

#### HACE UNAS HORAS

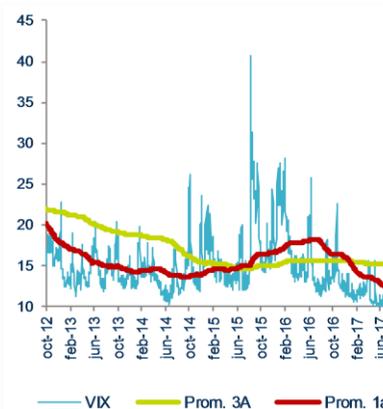
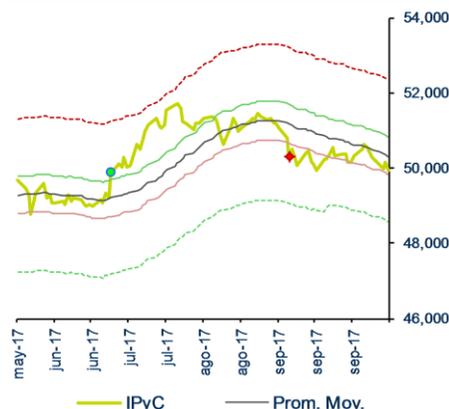
Se reveló en EUA esta mañana la inflación al productor para agosto, misma que se ubicó 2.6% desde 2.4% a/a anterior (en línea), mientras que se aceleró más a lo previsto si se excluyen alimentos y energéticos (2.2% vs. 2.0%). Respecto al TLCAN, medios aseguran que EUA propuso una cláusula en la que el Tratado sería revisado cada cinco años y que éste terminaría si las tres partes no convienen renovarlo tras dicho periodo. En México, la producción industrial se contrajo menos a lo esperado durante agosto (-0.5% vs. -0.8% a/a estimado), al tiempo que las manufacturas se expandieron 3.3%. Por otro lado, Banxico no descarta ajustes en la tasa de interés ante un detrimento en el balance de riesgos para la inflación, de acuerdo a las minutas.

Al tiempo que se discuten algunos temas controversiales del TLCAN, el peso mexicano se deprecia frente al dólar, por lo que el tipo de cambio alcanzó hasta \$18.89. El precio del petróleo (WTI) retrocede 1.4% no obstante una mayor caída a lo esperado en los inventarios en EUA.

El rendimiento del tesorería a 10 años extiende sus retrocesos (-3.0pbs.) previo a que se conozcan las cifras de inflación al consumidor (mañana) y mientras persiste la incertidumbre respecto a la nominación del sucesor de J. Yellen.

#### EN LAS PRÓXIMAS HORAS

Continuará la 4ª Ronda de renegociaciones del TLCAN, mientras que se espera que en EUA se publique que la inflación al consumidor y las ventas al menudeo hayan alcanzado en septiembre variaciones de 2.3% a/a y 1.7% m/m, respectivamente.



### ESTIMADOS ECONÓMICOS

INDICADOR	2016	2017E
PIB	2.10%	2.20%
T de Cambio	18.21	17.97
Inflación	6.26%	4.00%
Cetes (28d)	7.30%	6.86%
IPyC		57,900
Var% IPyC		15.89%

### TIPO DE CAMBIO

	\$	Var%
Actual	18,7460	
Ayer	18,7445	0.01%
En el Mes	18,2500	2.72%
En el Año	20,2722	-9.56%
12 Meses	18,9310	-0.98%

### VALUACIÓN IPyC y BX+60

FV / Ebitda	IPyC	V%	BX+60	V%
Actual	10.14		13.01	
Prom. 5 a	10.20	-0.6%	15.68	-17.0%
Max. 5a	11.15	-9.1%	21.85	-40.5%
Min. 5a	8.96	13.1	-1.11	-1277.2%

### Otros Múltiplos

Otros Múltiplos	IPyC	BX+60
P/U	19.31	19.36
P/VL	2.92	2.79
Inverso P/U	5.2%	5.2%
P/U MSCI Latam	21.87	
P/U S&P	21.83	

### OTROS INDICADORES

	Actual	vs. Prom1a
Vix	9.91	-16.47%
TED Spread	28.23	-25.61%

### Nivel Lectura

Nivel	Lectura
Miedo-Ambición	77 Ambición Extrema



## ¿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
FAVORITA	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
¡ATENCIÓN!	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
NO POR AHORA	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>
--------------------	---	---------------------	--