

# En 3 Minutos: Semana con Retrocesos en EUA



Julio 02 de 2018

	Cierre	1d	En el Mes	En Año	12M
<b>IPyC</b>	<b>47,663</b>	<b>1.34%</b>	<b>6.72%</b>	<b>-3.43%</b>	<b>-3.12%</b>
IPyC Dls.	2,398	0.57%	6.93%	-4.47%	-11.86%
BX+ 60	125	1.19%	3.22%	-1.85%	-4.51%
Dow Jones	24,271	0.23%	-0.59%	-1.81%	14.02%
S&P	2,718	0.08%	0.48%	1.67%	12.34%
Nasdaq	7,510	0.09%	0.92%	8.79%	22.23%
EuroStoxx 50	3,396	0.89%	-0.32%	-3.09%	-2.18%
Hangseng	28,955	1.61%	-3.67%	-3.22%	11.51%
Nikkei	22,305	0.15%	1.30%	-2.02%	10.31%

COMMODITIES					
Oro	1,254.40	0.27%	-3.86%	-4.19%	0.69%
Plata	16.16	0.71%	-1.84%	-5.77%	-3.00%
Cobre	6,640.50	ND	-3.02%	-8.01%	12.07%
Petróleo(WTI)	74.33	1.20%	10.87%	23.02%	65.44%
Gas natural	2.92	-0.58%	-0.98%	-1.02%	-3.91%
Trigo	501.25	3.67%	-4.75%	17.39%	1.06%

CDS	Actual	1d			
México	133.17	-1.63%	-0.93%	26.73%	18.67%
Brasil	267.06	-0.25%	19.14%	66.62%	11.49%
Rusia	143.48	-1.01%	3.36%	10.70%	-17.16%
Corea	52.47	4.26%	16.23%	-4.88%	-4.49%

TIPO DE CAMBIO					
Valor	19.8730	19.7220	19.9117	19.6590	18.0800
Variación		0.77%	-0.19%	1.09%	9.92%



	2017	2018E
PIB	2.00%	2.20%
T. de Cambio	19.66	18.61
Inflación	6.77%	4.00%
Cete (28d)	7.30%	6.86%
IPyC	49,354	50,700
Var% IPyC		6.37%

## BOLSA

- Las principales bolsas de EUA cerraron el día con ganancias luego de que los resultados en las pruebas de estrés para el sistema financiero fuera positivos. Sin embargo, durante la semana los mercados acumularon pérdidas con el Dow Jones (-1.3%), S&P (-1.3%) y el NASDAQ (-2.4%).
- Los sectores que tuvieron mayor incidencia en el movimiento del S&P fueron Energía (+0.7%) y Cuidado de la Salud (+0.2%).
- En temas corporativos, Nike (+11.5%) alcanzó un máximo histórico tras superar los estimados en ventas y mejorar el pronóstico para el siguiente año.
- En el mercado local, el IPyC tuvo un mucho mejor desempeño que sus pares norteamericanos. Las mayores variaciones se reportaron en las emisoras: Grupo México Transportes (+6.6%), Peñoles (+5.4%), y Bimbo (+4.2%). El resultado del día apoyo el avance semanal del Índice (+1.9%).

## ECONOMÍA

- El mercado de divisas registró un sesgo positivo en la sesión. No obstante, el USDMXN osciló entre pérdidas y ganancias, para finalizar con una depreciación de 0.8%, misma que se originó desde el anuncio de Canadá sobre imposición de aranceles a EUA.
- Al cierre del segundo trimestre del año, el USDMXN se ubicó en \$19.86, el más alto desde finales de 2016, previo a las elecciones del domingo.
- Canadá anunció los aranceles que le aplicarán a productos estadounidenses a partir del 1 de julio por un monto de 12Mmdd, así como un paquete de ayuda a la industria del acero y aluminio canadiense.
- La mezcla texana cotizó en 74.25dpb al fin de la sesión, lo que implicó un alza de 1.1% y a nivel semanal de 8.3%.
- General Motors indicó que en caso de que EUA imponga aranceles a los automóviles importados, los empleos de la industria estadounidense se reducirían y que las tarifas afectarían la competitividad actual.

## En las Próximas Horas

El domingo se celebrarán las elecciones en México, los resultados de las mismas se conocerán oficialmente el miércoles pero un avance importante será divulgado el 2 de julio (hasta 80%). La siguiente semana destaca la entrada en vigor de aranceles impuestos por EUA a China (6 de julio) y de Canadá a la primera economía del mundo (1 julio).

Fuente: BX+, BMV, Bloomberg

**Resumen de Mercado**
**MAYORES ALZAS EN EL DIA**

Cultiva B	14.98%
Vitro A	10.93%
Gmxt *	6.58%
Soriana B	6.06%
Pe&Oles *	5.41%

**MAYORES BAJAS EN EL DIA**

Urbi *	-3.54%
Gap B	-2.03%
Q *	-1.52%
Homex *	-0.89%
Azteca CPO	-0.82%

**Valuación**

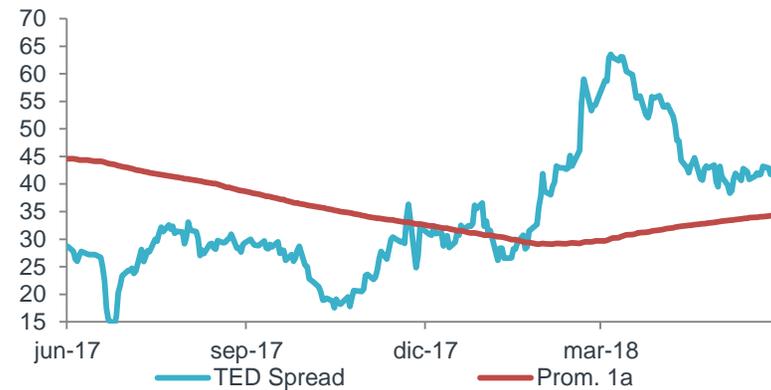
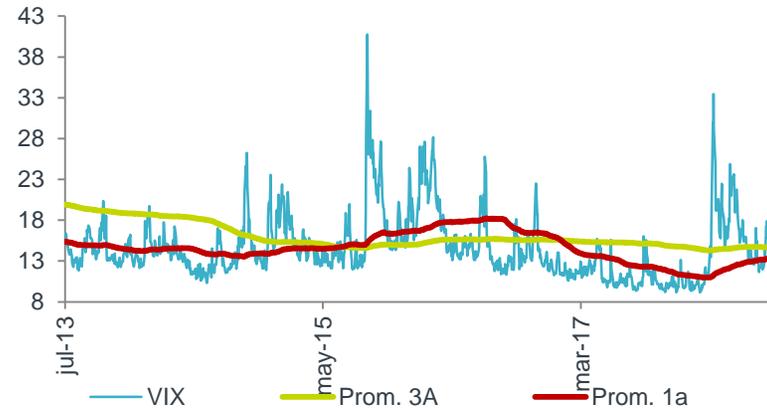
Múltiplo	Actual	Prom. 5 a	Max. 5a	Min. 5a
FV / Ebitda	10.21	10.19	11.15	9.07
Actual vs.		0.1%	-8.4%	12.6%
	Actual	Prom 5 a	Var.	
P/U	24.26	25.24	-3.9%	
P/VL	2.72	3.04	-10.6%	
Inverso P/U	4.1%			
P/U MSCI Latam	16.43	22.51	-27.0%	
P/U S&P	20.72	19.22	7.8%	

**Otros indicadores**

	Actual	vs. Prom 1A
Vix	16.09	20.91%
TED Spread	42.74	24.60%
	Nivel	Lectura
Miedo-Ambición	34	Miedo

**Dividendos por pagar**

Emisora	Por Pagar	Fecha Pago	Fecha Excupón	Yield
Gcarso A1	0.2300	29-jun-18	27-jun-18	0.34%
Pinfra *	0.5820	29-jun-18	27-jun-18	0.33%
Bsmx B	0.6305	29-jun-18	27-jun-18	2.35%
Nemak A	0.2597	02-jul-18	28-jun-18	1.91%
Kimber A	0.3950	05-jul-18	03-jul-18	1.18%
Bachoco B	0.7100	06-jul-18	04-jul-18	0.74%
Amx L	0.1600	16-jul-18	12-jun-18	0.97%
Gruma B	1.0700	17-jul-18	13-jul-18	0.44%
San *	1.5041	01-ago-18	30-jul-18	1.41%



Fuente: BX+, BMV, Bloomberg

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”).

Rodrigo Heredia Matarazzo, Laura Alejandra Rivas Sánchez, Rafael Antonio Camacho Peláez, Dianna Paulina Iñiguez Tavera, Carlos Norman Pérez Carrizosa, Raúl Eduardo Uribe Sanchez, Miriam Gómez Romero, Mariana Paola Ramírez Montes, Alejandro Javier Saldaña Brito, Maricela Martínez Álvarez y Gustavo Hernández Ocadiz, 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, brinda servicios de inversión asesorados y no asesorados a sus clientes personas físicas y corporativas 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	Características	Condición 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	
Rodrigo Heredia Matarazzo	Director de Análisis y Estrategia Bursátil	55 56251500 x 1515	<a href="mailto:rheredia@vepormas.com">rheredia@vepormas.com</a>
Gilberto Romero	Director de Mercados	55 56251500	
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:lgonzalez@vepormas.com">lgonzalez@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**

Laura Alejandra Rivas Sánchez	Proyectos y Procesos Bursátiles	55 56251500 x 1514	<a href="mailto:lrivas@vepormas.com">lrivas@vepormas.com</a>
Rafael Antonio Camacho Peláez	Analista Telcos / Industriales / Vivienda	55 56251500 x 1530	<a href="mailto:racamacho@vepormas.com">racamacho@vepormas.com</a>
Dianna Paulina Iñiguez Tavera	Analista Consumo / Minoristas	55 56251500 x 1508	<a href="mailto:dlniguez@vepormas.com">dlniguez@vepormas.com</a>
Carlos Norman Pérez Carrizosa	Analista Financieras / Automotriz	55 56251500 x 1465	<a href="mailto:cnperez@vepormas.com">cnperez@vepormas.com</a>
Raúl Eduardo Uribe Sanchez	Analista Internacionales	55 56251500 x 1451	<a href="mailto:ruribe@vepormas.com">ruribe@vepormas.com</a>
Miriam Gómez Romero	Analista Fibras	55 56251500 x 1453	<a href="mailto:mgomez@vepormas.com">mgomez@vepormas.com</a>
Gustavo Hernández Ocadiz	Analista Proyectos y Procesos Bursátiles y Mercado	55 56251500 x 1709	<a href="mailto:ghernandez@vepormas.com">ghernandez@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	Subdirector 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>

**Administración 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>
Piero Gutiérrez Arienzo	Director de Inversiones	55 56251500 x 1536	<a href="mailto:pgutierrez@vepormas.com">pgutierrez@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>
--------------------	---	---------------------	--