



Toros

SE MANTIENE VOLATILIDAD

BX+

COYUNTURA: SE MANTIENE INCERTIDUMBRE Y VOLATILIDAD

Antecedente. El pasado 8 de diciembre, el Índice de Precios y Cotizaciones (IPyC) validó una señal de *Compra Segura* de acuerdo a nuestra herramienta "ET" (Estrategia de Tendencias), reflejando el repunte registrado en los mercados a nivel global que fue impulsado por el optimismo tras los anuncios del BCE.

Venta segura. El día de hoy, el IPyC muestra un cambio de tendencia ya que dicha herramienta sugiere *Venta Segura* tras el retroceso cercano al 4% durante la semana. El contexto para el mercado en México continúa siendo de incertidumbre dada la poca visibilidad sobre el impacto de las medidas que tomará el presidente electo de EUA, Donald Trump, respecto a los acuerdos comerciales con México. Lo anterior junto con los recientes incrementos en la tasa de referencia por parte de Banxico ha surtido efecto en las revisiones de expectativas de crecimiento para 2017. Ello ha generado recomposiciones de carteras con miras hacia 2017.

SEÑAL CON FUERZA

Considerando lo anterior, la señal de venta segura se registra con cierta fuerza. Cabe destacar que el 62.8% de las emisoras que conforman el IPyC marcan una señal "fuera" del mercado.

DISCIPLINA: EXPOSICIÓN CONFORME SU PERFIL DE INVERSIONISTA

Pese a la volatilidad prevista, la disciplina en la implementación de métodos y herramientas ha sido y seguirá siendo nuestra mejor ventaja frente a la inestabilidad del mercado. La tabla "guía" indica las ponderaciones recomendadas en un portafolio total de Bolsa en función de diferentes perfiles de participantes (Conservador, Moderado, Crecimiento y Agresivo).

RAZÓN CAMBIO PONDERACIÓN	PERFIL INVERSIONISTA	Sub-exp.	Neutral	Sobre-exp.
Movimiento precio de mercado (rebalance)	CONSERVADOR	0% - 9%	10%	11%-20%
Cambio en valuación (múltiplos)	MODERADO	10% - 19%	20%	21% - 30%
Cambio en Perfil de Inversionista	CRECIMIENTO	20% -29%	30%	31% -40%
*Condición de mercado ✓	AGRESIVO	40% - 49%	50%	51% - 70%
* Técnica: Diferencial máximo vs. PM 30d	FV/Ebitda IPyC	+9.0x	8.9x a 6.5x	- 6.4x
	Probabilidad movimiento	Baja	Lateral	Alza
	FV/EBITDA IPyC			

COMPLEMENTO A LA SELECCIÓN Y DISTRIBUCIÓN ATENDIENDO EL RIESGO

Nuestras estrategias de momento ("timing") en el modelo de inversión "C4", son complementarias a la selección y distribución de valores para un portafolio. **No son de carácter predictivo, sino reactivo ("una reacción oportuna es más valiosa que un pronóstico fallido") y obedecen a la filosofía de prioridad al cuidado del riesgo.** El riesgo de permanecer invertido de manera importante en una tendencia de baja y/o dejar de participar (salir antes) durante un fuerte movimiento de alza.

"La primera regla es no perder. La segunda es no olvidar la primera"

Warren Buffett

Equipo de Análisis

Diciembre 16, 2016

@AyEVeporMas



CATEGORÍA:
ESTRATEGIA BURSÁTIL



5 TIEMPO ESTIMADO
DE LECTURA (min)



OBJETIVO DEL REPORTE
Identifica probables cambios de tendencia en IPyC (Toro = Alza / Oso Baja) con el empleo consistente de herramienta técnico (ET) basada en promedios móviles.

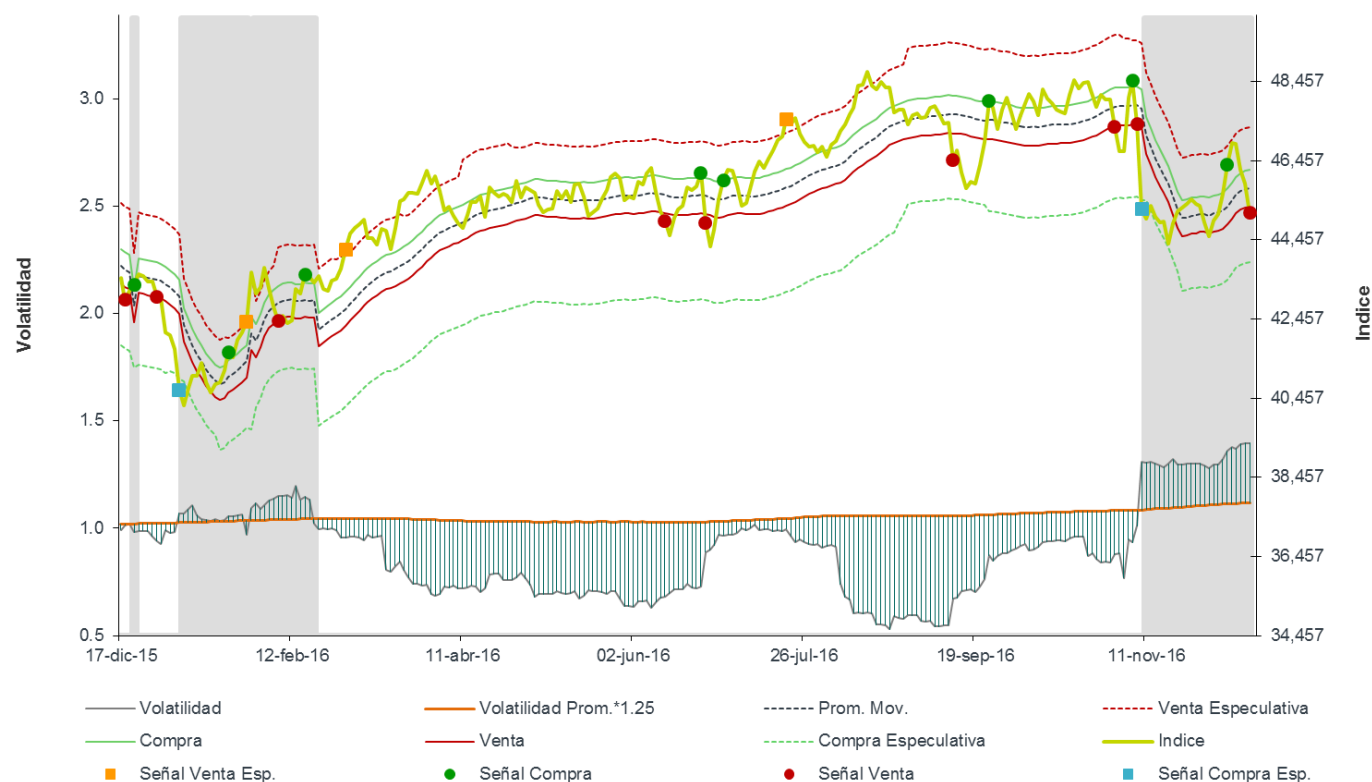
ANEXO: LAS GRÁFICAS

La gráfica siguiente indica las señales de la herramienta “ET” (Estrategia de Tendencia) en el IPyC.

INTERPRETACIÓN

- La línea de en medio indica el Promedio Móvil Ideal (PMI), que en esta ocasión es de 31 días.
- Las líneas superior e inferior cercanas al PMI indican diferencial de 1.0% y **validan la señal de cambio de tendencia** cuando cruzan al alza o baja dicha línea.
- Las líneas extremas inferior y superior indican compras (inferior) o ventas (superior) **de carácter especulativo** y suceden cuando la diferencia actual entre el IPyC y su PMI es similar a la diferencia máxima promedio que en los últimos 12 meses han observado como máximo antes de un regreso de alza o baja respectivamente.
- La línea inferior marca el **volumen operado**. Para que una señal se valide y se considere representativa de participantes, el volumen de la sesión no puede ser 50.0% menos del promedio histórico del último año.
- La gráfica indica también en nivel de volatilidad actual. Cuando este excede su promedio histórico, el PMI de 31 días cambia a 10 días para optimizar resultados.

TOROSOS - INDICADOR IPyC vs. PM_{31d}



Fuente: Grupo Financiero BX+ / BMV

POR SEÑAL

Este tipo de señal técnica a nivel índice, no sucede necesariamente al mismo tiempo ni en la misma magnitud en todas las emisoras.

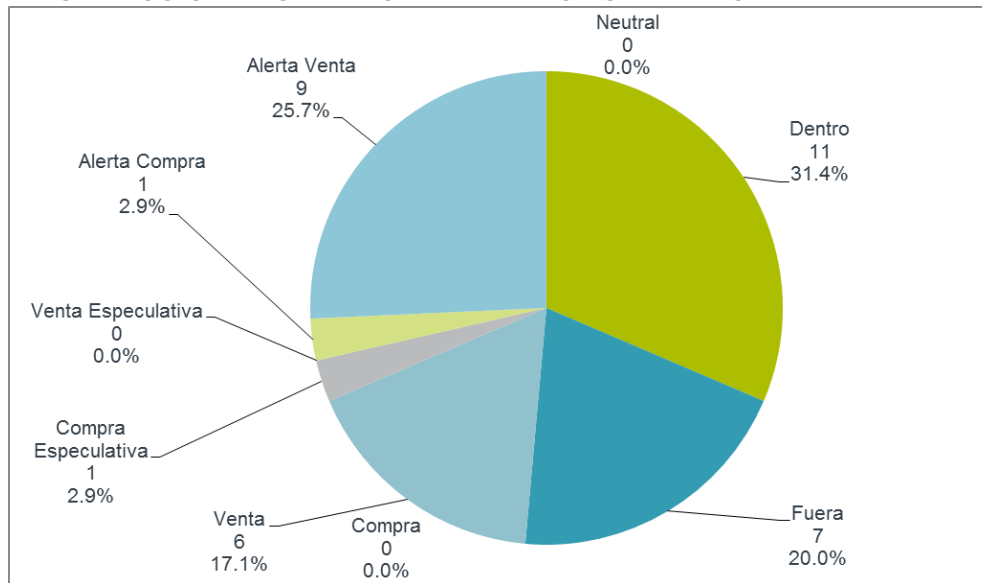
Nuestro Sistema Éxito Bursátil, permite identificar con oportunidad posibles movimientos en una muestra amplia de emisoras en todo momento.

La gráfica siguiente indica la cantidad de emisoras que además del IPyC presentan hoy señales de Venta, en las que la disminución de exposición temporal resulta conveniente.

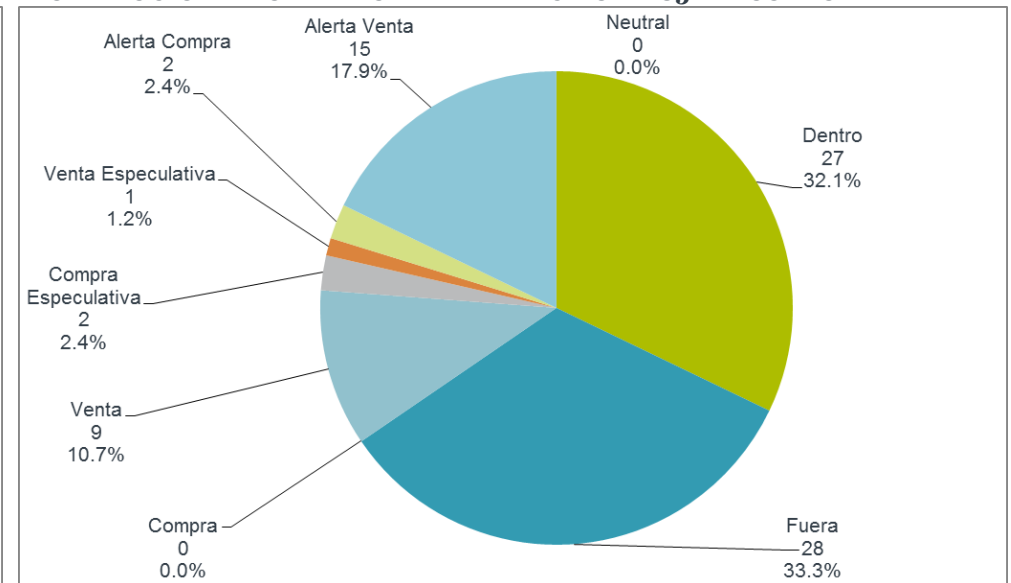
Es importante señalar que se trata de un análisis complementario a la opinión fundamental y de Precios Objetivos que constituyen la columna vertebral para la construcción de nuestros portafolios institucionales.

TOROSOS – DISTRIBUCIÓN POR SEÑALES “ET”

DISTRIBUCIÓN DE SEÑALES DE TENDENCIAS DEL IPYC



DISTRIBUCIÓN DE SEÑALES DE TENDENCIAS EN 85 EMISORAS



Fuente: Sistema Éxito Grupo Financiero BX+/BMV

ANEXO: SEÑALES POR EMISORA

Las señales en la herramienta “ET” no suceden al mismo tiempo ni en la misma magnitud en todas las emisoras del mercado. La tabla siguiente recuerda las señales en una muestra amplia de emisoras incluyendo al IPyC y al índice BX+60. Estas señales se actualizan a tiempo real en el Sistema éxito Bursátil BX+.

TOROSOS – SEÑALES “ET” POR EMISORA

Emisora Serie	Señal Actual	Precio	DPMI	Variación	Promedio Max.	Variación	Niveles de Compra	
				(B) vs (E)	Variaciones	(F) - (G)	Especulativa	Segura
Sport S	Alerta Compra	15.63	22 ó 10 d	0.81%	5.67%	-4.9 pp		15.66
Ienova *	Alerta Compra	88.34	30 ó 10 d	0.40%	6.26%	-5.9 pp		88.87
Fihó 12	Alerta Venta	14.56	30 ó 10 d	-0.13%	-7.60%	7.5 pp		
Asur B	Alerta Venta	298.81	34 ó 8 d	-0.72%	-4.60%	3.9 pp		
Gfregio O	Alerta Venta	108.71	30 ó 10 d	-0.89%	-5.36%	4.5 pp		
Femsa UBD	Alerta Venta	156.85	24 ó 8 d	-0.90%	-4.73%	3.8 pp		
Q *	Alerta Venta	30.99	39 ó 13 d	-0.80%	-6.68%	5.9 pp		
Soriana B	Alerta Venta	46.00	26 ó 8 d	-0.94%	-6.23%	5.3 pp		
Unifin A	Alerta Venta	50.09	40 ó 13 d	-0.26%	-6.89%	6.6 pp		
Pinfra *	Alerta Venta	178.02	38 ó 8 d	-0.50%	-6.52%	6.0 pp		
Gcarso A1	Alerta Venta	79.41	34 ó 13 d	-0.49%	-6.19%	5.7 pp		
Ara *	Alerta Venta	6.90	20 ó 13 d	-0.51%	-6.51%	6.0 pp		
Ac *	Alerta Venta	108.60	32 ó 8 d	-0.43%	-4.32%	3.9 pp		
Alsea *	Alerta Venta	58.60	20 ó 12 d	-0.39%	-6.99%	6.6 pp		
Mfrisco A-1	Alerta Venta	15.11	30 ó 10 d	-0.64%	-8.71%	8.1 pp		
Cemex CPO	Alerta Venta	16.22	31 ó 9 d	-0.83%	-12.54%	11.7 pp		
Lala B	Alerta Venta	30.51	39 ó 13 d	-0.94%	-6.59%	5.7 pp		
Kuo B	Compra Especulativa	34.01	30 ó 10 d	-3.78%	-1.68%	-2.1 pp	34.75	35.70
Tlevisa CPO	Compra Especulativa	82.85	25 ó 8 d	-3.67%	-5.46%	1.8 pp	82.93	86.87
Nemak A	Dentro	19.36	40 ó 13 d	2.86%	4.37%	-1.5 pp		
Ohlmex *	Dentro	21.19	30 ó 10 d	7.65%	13.92%	-6.3 pp		
Pappel *	Dentro	25.68	30 ó 10 d	4.21%	10.36%	-6.1 pp		
Rassini CPO	Dentro	79.68	23 ó 10 d	0.78%	6.16%	-5.4 pp		
Sanmex B	Dentro	30.38	38 ó 10 d	1.02%	6.22%	-5.2 pp		
Simec B	Dentro	99.00	20 ó 10 d	4.29%	8.18%	-3.9 pp		
Sites B-1	Dentro	11.66	22 ó 13 d	0.77%	7.90%	-7.1 pp		
Mega CPO	Dentro	66.30	30 ó 10 d	0.28%	4.27%	-4.0 pp		
Kimber A	Dentro	36.72	20 ó 12 d	2.88%	5.06%	-2.2 pp		
Ich B	Dentro	130.99	20 ó 13 d	5.96%	7.96%	-2.0 pp		
Gruma B	Dentro	260.39	38 ó 9 d	2.73%	7.44%	-4.7 pp		

Fuente: Grupo Financiero BX+ / BMV / Sistema Éxito

TOROSOS – SEÑALES “ET” POR EMISORA

				Variación Promedio Max.		Variación	Niveles de Compra	
Emisora Serie	Señal Actual	Precio	DPMI	(B) vs (E)	Variaciones	(F) - (G)	Especulativa	Segura
Gfnorte O	Dentro	100.42	30 ó 13 d	1.15%	6.99%	-5.8 pp		
Gfinter O	Dentro	78.78	21 ó 10 d	0.70%	3.62%	-2.9 pp		
Gfinbur O	Dentro	29.24	26 ó 13 d	3.90%	6.32%	-2.4 pp		
Gentera *	Dentro	32.53	40 ó 10 d	1.56%	6.68%	-5.1 pp		
Gcc *	Dentro	68.50	40 ó 8 d	4.09%	5.99%	-1.9 pp		
Fibramq 12	Dentro	21.24	30 ó 10 d	0.88%	3.30%	-2.4 pp		
Element *	Dentro	21.97	40 ó 13 d	0.71%	7.52%	-6.8 pp		
Elektra *	Dentro	260.90	22 ó 9 d	3.00%	7.85%	-4.9 pp		
Chdraui B	Dentro	38.02	40 ó 10 d	1.14%	6.42%	-5.3 pp		
C *	Dentro	1,223.45	28 ó 9 d	1.05%	8.60%	-7.6 pp		
Bachoco B	Dentro	83.90	30 ó 10 d	4.21%	6.37%	-2.2 pp		
Axtel CPO	Dentro	4.05	31 ó 9 d	0.03%	7.13%	-7.1 pp		
Autlan B	Dentro	13.67	20 ó 11 d	16.67%	21.41%	-4.7 pp		
Amx L	Dentro	12.48	40 ó 10 d	3.56%	7.35%	-3.8 pp		
Volar A	Dentro	30.69	39 ó 13 d	1.50%	7.79%	-6.3 pp		
Aeromex *	Dentro	37.30	30 ó 10 d	2.75%	3.79%	-1.0 pp		
Bxm60	Dentro	123.42	31 ó 10d	0.61%	2.79%	-2.2 pp		
Actinvr B	Fuera	12.00	39 ó 13 d	-3.05%	-4.17%	1.1 pp	11.86	12.50
Alpek A	Fuera	26.41	30 ó 13 d	-2.18%	-9.84%	7.7 pp	24.83	27.27
Azteca CPO	Fuera	3.01	23 ó 8 d	-4.27%	-11.95%	7.7 pp	2.82	3.18
Bolsa A	Fuera	27.15	30 ó 10 d	-2.81%	-7.29%	4.5 pp	26.42	28.22
Creal *	Fuera	27.86	24 ó 9 d	-5.76%	-8.04%	2.3 pp	27.73	29.86
Cultiba B	Fuera	18.65	29 ó 10 d	-5.14%	-7.06%	1.9 pp	18.64	19.86
Finn 13	Fuera	11.10	30 ó 10 d	-3.04%	-4.73%	1.7 pp	10.91	11.56
Fshop 13	Fuera	12.34	30 ó 10 d	-4.22%	-5.74%	1.5 pp	12.14	13.01
Funo 11	Fuera	31.91	30 ó 9 d	-1.47%	-7.56%	6.1 pp	29.94	32.71
Gfamsa A	Fuera	6.64	22 ó 8 d	-4.49%	-19.19%	14.7 pp	5.73	7.02
Gissa A	Fuera	33.91	30 ó 8 d	-2.16%	-5.40%	3.2 pp	32.79	35.01
Gsanbor B-1	Fuera	21.61	30 ó 10 d	-0.96%	-4.89%	3.9 pp	20.75	22.04
Herdez *	Fuera	39.59	22 ó 13 d	-3.62%	-8.13%	4.5 pp	38.49	41.49

Fuente: Grupo Financiero BX+ / BMV / Sistema Éxito

TOROSOS – SEÑALES “ET” POR EMISORA

Emisora Serie	Señal Actual	Precio	DPMI (B) vs (E)	Variación Promedio Max.		Variación (F) - (G)	Niveles de Compra	
				Variaciones			Especulativa	Segura
Ica *	Fuera	2.74	24 ó 8 d	-3.15%	-31.41%	28.3 pp	1.98	2.86
Ideal B-1	Fuera	23.94	32 ó 13 d	-5.80%	-13.78%	8.0 pp	22.35	25.67
Kof L	Fuera	131.41	34 ó 10 d	-1.82%	-5.18%	3.4 pp	129.45	135.18
Lab B	Fuera	22.29	40 ó 10 d	-1.78%	-8.96%	7.2 pp	21.07	22.92
Lacomer UBC	Fuera	15.62	39 ó 13 d	-3.04%	-5.69%	2.6 pp	15.19	16.27
Livepol C-1	Fuera	151.92	20 ó 10 d	-1.40%	-8.73%	7.3 pp	140.63	155.61
Maxcom A	Fuera	9.00	20 ó 12 d	-2.57%	-13.05%	10.5 pp	8.19	9.33
Oma B	Fuera	89.72	38 ó 8 d	-3.52%	-6.19%	2.7 pp	87.23	93.92
Pasa B	Fuera	22.50	36 ó 11 d	-1.17%	-0.44%	-0.7 pp	22.67	22.99
Pe&Oles *	Fuera	388.00	40 ó 8 d	-8.59%	-9.14%	0.6 pp	385.66	428.71
Pochtec B	Fuera	7.70	30 ó 10 d	-5.88%	-8.48%	2.6 pp	7.49	8.26
Sare B	Fuera	0.16	32 ó 13 d	-2.99%	-15.64%	12.7 pp	0.14	0.16
Terra 13	Fuera	28.30	30 ó 10 d	-0.57%	-4.95%	4.4 pp	27.05	28.75
Urbi *	Fuera	9.11	28 ó 12 d	-38.88%	3.00%	-41.9 pp	0.00	15.05
Vitro A	Fuera	57.49	40 ó 11 d	-1.52%	-3.66%	2.1 pp	56.24	58.96
Alfa A	Venta	27.00	40 ó 12 d	-1.15%	-8.87%	7.7 pp		
Bimbo A	Venta	45.72	34 ó 9 d	-2.66%	-5.56%	2.9 pp		
Gmexico B	Venta	56.92	34 ó 12 d	-5.15%	-6.27%	1.1 pp		
Gap B	Venta	169.27	36 ó 8 d	-2.84%	-6.59%	3.7 pp		
Walmex *	Venta	37.44	22 ó 8 d	-1.35%	-7.71%	6.4 pp		
Hotel *	Venta	8.85	34 ó 13 d	-2.90%	-4.68%	1.8 pp		
Mexchem *	Venta	47.79	20 ó 12 d	-2.63%	-5.20%	2.6 pp		
Nafrac ISHRS	Venta	45.09	20 ó 10 d	-1.36%	-4.02%	2.7 pp		
Vesta *	Venta	24.52	20 ó 13 d	-1.04%	-8.15%	7.1 pp		
lpc	Venta	45,118.69	31 ó 10d	-1.39%	-4.06%	2.7 pp		
Fragua B	Venta Especulativa	240.00	40 ó 8 d	6.42%	3.25%	3.2 pp		

Fuente: Grupo Financiero BX+ / BMV / Sistema Éxito

ANEXO: RECORDATORIO

Los riesgos al participar en Bolsa se asumen por lo general en cuatro distintas fases: 1) En la proporción del portafolio total de inversiones que usted decide destinar al mercado accionario; 2) En la selección de valores (acciones) al construir un portafolio; 3) En la distribución (diversificación) del portafolio (¿cuántas acciones y en qué proporción de cada para competir correctamente contra el comportamiento del Índice de Precios y Cotizaciones, el parámetro a vencer (“benchmark”) de todos aquellos que participan en el mercado accionario mexicano; y 4) Finalmente en el momento (“timing”) de decidir cuando usted aumenta o disminuye su exposición al mercado accionario. **Recuerde Siempre Dos Cosas:** 1) No todos los inversionistas en Bolsa asumen necesariamente un MISMO RIESGO, solo por el hecho de participar en dicho mercado accionario; y 2) Las formas de medir y disminuir el riesgo son mucho más sencillas de lo que usted se imagina.

FACTORES	ELEMENTOS (Ejemplos)
FUNDAMENTAL	<ul style="list-style-type: none"> Indicadores Económicos Tasas de Interés Resultados Financieros Valuaciones
ESTRUCTURAL	<ul style="list-style-type: none"> Cambios en Estructuras de Índices de Referencia (local e internacional) Cobertura de Cortos Categorías de Mercados
PSICOLÓGICO	<ul style="list-style-type: none"> Percepción de Riqueza Advertencia de Calificadoras Esperanza de cambios (programas, regulaciones, nombramientos)
TECNICO	<ul style="list-style-type: none"> Operaciones de participantes tipo “traders” Señales de cambio de tendencia que en automático generen agudizan tendencias

ESTRATEGIA INTEGRAL “C4”

Sus características básicas las cuales se resumen en:

INTEGRAL: Las metodologías tradicionales involucran únicamente 1 o 2 fases relacionadas con el riesgo potencial asociado a la inversión bursátil. Estas fases son 4 y nuestro modelo las incluye: 1) Asignación a Bolsa de portafolio total; 2) Selección de Emisoras; 3) Diversificación Inteligente; y 4) Momento oportuno para participar.

SENCILLO: Las 4 fases anteriores se relacionan con cuatro sencillas preguntas (¿**Cuánto** invierto?, ¿en **Cuáles** empresas?, ¿**Cómo** las distribuyo?, ¿Cuándo compro o vendo?). Cada pregunta inicia con la letra “C” y por ello el nombre **C4**.

ORIENTADO AL RIESGO: Cada fase del modelo tiene como objetivo prioritario disminuir el riesgo. Entendemos el rendimiento como resultado del manejo del riesgo. En México, lamentablemente la mayoría de los participantes en Bolsa buscan sobretodo el rendimiento, descuidando consciente o inconscientemente el riesgo (todas o algunas de las fases) y por ello muchos malos resultados.

RESULTADOS COMPROBADOS: En los últimos 11 años, la ejecución del modelo se tradujo en rendimientos superiores al IPyC en cada periodo.

RIESGO	++++	+++	++	+
FASE	Distribución en Portafolio	Selección de Emisoras	Distribución (Inteligente)	Momento/ *Ponderación
PREGUNTA	¿Cuánto?	¿Cuáles?	¿Cómo?	¿Cuándo?
DENOMINA	C1	C2	C3	C4
HERRAMIENTA	DIAGNÓSTICO Rebalanceo <ul style="list-style-type: none"> - Horizonte de Inversión - Objetivo de Inversión - Aversión al riesgo 	8 CRITERIOS Precio Objetivo <ul style="list-style-type: none"> - Crecimiento - Rentabilidad - Sector - Estruct. Financ. - Dividendos - Valuación - Bursatilidad 	Diversifica “Inteligente” <ul style="list-style-type: none"> - 6 Emisoras mínimo - Balance Riesgo-Rto. - 70% repres. IPyC 	Momento Adecuado <ul style="list-style-type: none"> - ET (Técnico CP) - MVLP (Valor LP)

¿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, José Eduardo Coello Kunz, Rafael Antonio Camacho Peláez, Verónica Uribe Boyzo, Juan Antonio Mendiola Carmona, 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.mx, 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
Javier Domenech Macías	Director de Tesorería y Mercados	55 56251500	
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 / Vivienda / Infraestructura / Fibras	55 56251500 x 1453	mmedinaz@vepormas.com
José María Flores Barrera	Analista / Grupos Industriales / Aeropuertos	55 56251500 x 1451	jfloresb@vepormas.com
José Eduardo Coello Kunz	Analista / Financieras / Telecomunicaciones	55 56251700 x 1709	jcoello@vepormas.com
Rafael Antonio Camacho Peláez	Analista / Alimentos y Bebidas / Internacional	55 56251500 x 1530	racamacho@vepormas.com
Verónica Uribe Boyzo	Analista / Consumo Discrecional / Minoristas	55 56251500 x 1465	vuribeb@vepormas.com
Juan Antonio Mendiola Carmona	Analista Proyectos y Procesos Bursátiles y Mercado	55 56251500 x 1508	jmendiola@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	mp Ramirez@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
Heidi Reyes Velázquez	Promoción de Activos	55 56251500 x 1534	hreyes@vepormas.com

COMUNICACIÓN Y RELACIONES PÚBLICAS

Adolfo Ruiz Guzmán	Comunicación y Relaciones Públicas / DGA Desarrollo Comercial	55 11021800 x 32056	aruiz@vepormas.com
--------------------	---	---------------------	--