



Reportes Trimestrales

¿CÓMO VAN? 4T16

BX+

ÚLTIMOS REPORTES

Se dieron a conocer los resultados del ejercicio 4T16 de Ara, Bimbo, Chdraui, Gap, Gentera, ICH, Mega, Mexchem, Ohlmex, Simec y Terra. Bimbo, Chdraui, Mega, Mexchem y Simec presentan cifras mejores mixtas en relación a sus estimados. Destacan Ara, Gap y Ohlmex con mejores resultados en relación a lo esperado. El resto obtuvieron resultados mixtos de acuerdo al consenso.

Fecha Reporte	Emisora	Ventas						EBITDA						Utilidad Neta					
		4T15	4T16	4T16E	4T15 vs. 4T16 vs. 4T16E	Result.	4T15	4T16	4T16E	4T15 vs. 4T16 vs. 4T16E	Result.	4T15	4T16	4T16E	4T15 vs. 4T16 vs. 4T16E	Result.			
23/feb	Ara	1,748	2,071	1,971	18.5%	5.1%	Mejor	244	303	276	24.1%	9.8%	Mejor	162	211	158	30.3%	33.8%	Mejor
23/feb	Bimbo	59,519	68,862	69,691	15.7%	-1.2%	En Línea	4,877	6,067	5,670	24.4%	7.0%	Mejor	301	86	2,193	-71.4%	-96.1%	Peor
23/feb	Chdraui	21,998	24,873	24,281	13.1%	2.4%	En Línea	1,327	1,537	1,457	15.8%	5.5%	Mejor	447	496	488	11.1%	1.7%	En Línea
22/feb	Creal	1,245	1,839	1,839	47.7%	0.0%	En Línea							372	345	345	-7.2%	0.0%	En Línea
22/feb	Cultiba	9,141	9,705	11,861	6.2%	-18.2%	Peor	625	880	706	40.7%	24.6%	Mejor	(44)	71	126	NS	-44.0%	Peor
22/feb	Element	4,014	5,451	4,609	35.8%	18.3%	Mejor	665	985	796	48.1%	23.8%	Mejor	9	783	148	Sup.	428.9%	Mejor
21/feb	Fshop	243	268	301	10.5%	-10.7%	Peor	163	182	198	11.8%	-8.2%	Peor	497	342	152	-31.2%	124.8%	Mejor
21/feb	Funo	3,119	3,532	3,493	13.3%	1.1%	En Línea	2,519	2,843	2,812	12.9%	1.1%	En Línea	2,762	5,930	1,712	114.7%	246.4%	Mejor
23/feb	Gap	2,065	2,764	2,429	33.9%	13.8%	Mejor	1,338	1,761	1,618	31.6%	8.8%	Mejor	900	960	870	6.7%	10.4%	Mejor
23/feb	Gentera	5,180	5,131	5,158	-0.9%	-0.5%	En Línea							864	529	843	-38.8%	-37.2%	Peor
22/feb	Gruma	15,164	18,819	17,853	24.1%	5.4%	Mejor	2,490	3,041	2,995	22.1%	1.5%	En Línea	(2,685)	1,703	1,499	NS	13.6%	Mejor
22/feb	Hotel	265	319	335	20.3%	-4.9%	En Línea	84	104	113	23.7%	-8.4%	Peor	24	46	71	87.0%	-35.6%	Peor
23/feb	Ich	5,772	7,013	7,554	21.5%	-7.2%	Peor	(1,469)	1,434	981	NS	46.2%	Mejor	(3,036)	1,465		NS		
21/feb	lenova	2,569	5,199	4,846	102.4%	7.3%	Mejor	652	2,118	2,961	Sup.	-28.5%	Peor	773	569	1,237	-26.4%	-54.0%	Peor
22/feb	Livepol	32,620	35,306	35,830	8.2%	-1.5%	En Línea	6,684	7,098	7,421	6.2%	-4.4%	En Línea	4,529	4,890	5,128	8.0%	-4.6%	En Línea
23/feb	Mega	3,927	4,456	4,350	13.5%	2.4%	En Línea	1,514	1,852	1,734	22.4%	6.9%	Mejor	993	996	866	0.3%	15.0%	Mejor
23/feb	Mexchem	20,886	26,040	26,671	24.7%	-2.4%	En Línea	3,687	5,101	4,268	38.3%	19.5%	Mejor	(38)	1,350	1,015	NS	33.0%	Mejor
23/feb	Ohlmex	5,012	6,162	3,580	23.0%	72.2%	Mejor	4,546	5,502	2,532	21.0%	117.3%	Mejor	2,329	2,551	1,362	9.5%	87.3%	Mejor
23/feb	Simec	4,925	6,128	6,420	24.4%	-4.5%	En Línea	(3,306)	1,015	835	NS	21.5%	Mejor	(1,775)	(430)		NS		
23/feb	Terra	576	720	687	25.1%	4.8%	En Línea	452	584	621	29.3%	-5.9%	Peor	487	681	396	39.6%	71.9%	Mejor
22/feb	Tlevisa	24,951	27,301	26,289	9.4%	3.8%	En Línea	9,023	9,191	9,191	1.9%	0.0%	En Línea	1,571	643	1,774	-59.1%	-63.8%	Peor
Mediana		19.8%						22.4%						17.0%					
Mediana. Sólo datos conocidos		18.5%						22.2%						18.1%					
IPyC		17.1%		0.1%				18.6%		-0.9%				-4.0%		-35.0%			
IPyC (Estimados)		16.9%						19.5%						36.4%					

Fuente: Sistema Éxito Bursátil BX+. Cifras en millones de pesos.

RESUMEN DE RESULTADOS

De acuerdo a lo esperado, los resultados de las emisoras que han reportado hasta el día de hoy, 53.06% han sido en "En Línea" a nivel Ventas y el 40.82% "Mejor" en EBITDA. Por parte de la Utilidad Neta un 44.90% ha reportado "Mejor".

¿Cómo reportaron?

Ventas			EBITDA			Utilidad Neta		
Calificación	No. Emis.	%	Calificación	No. Emis.	%	Calificación	No. Emis.	%
Mejor	14	28.57%	Mejor	20	40.82%	Mejor	22	44.90%
En Línea	26	53.06%	En Línea	17	34.69%	En Línea	9	18.37%
Peor	9	18.37%	Peor	11	22.45%	Peor	15	30.61%
Total Conoc.	49	69.01%	Total Conoc.	49	69.01%	Total Conoc.	49	69.01%

Fuente: Sistema Éxito Bursátil BX+

"El éxito no se logra con cualidades especiales.

Es sobre todo un trabajo de constancia, de método y de organización."

J. P. Sergent

Laura A. Rivas

lrivas@vepormas.com

5625 1514

Juan Antonio Mendiola

jmendiola@vepormas.com

5625 1508

Febrero 23, 2017

@AyEveporMas



CATEGORÍA:
EMPRESAS Y SECTORES



3 TIEMPO ESTIMADO
DE LECTURA (min)



OBJETIVO DEL REPORTE
Recordar cifras y eventos de potencial interés y estrategia para el mercado accionario mexicano.

COMPARATIVOS TRIMESTRALES

Se presenta la tabla de las cifras estimadas en millones de pesos en Ventas, EBITDA y Utilidad Neta de las emisoras de nuestra selección y el comparativo contra las cifras reportadas. Resaltando las emisoras que dieron a conocer sus resultados al día de hoy.

¿Cómo van? – Cifras estimadas contra reportadas

Fecha Reporte	Emisora	IPyC	Ventas						EBITDA **						Utilidad Neta								
			4T15	4T16	4T16E	4T15 vs. 4T16 *	4T16 vs. 4T16E	Result.	4T15	4T16	4T16E	4T15 vs. 4T16 *	4T16 vs. 4T16E	Result.	4T15	4T16	4T16E	4T15 vs. 4T16 *	4T16 vs. 4T16E	Result.			
	Ac	•	22,441		24,385	C	8.7%	E		4,537		4,744	C	4.6%	E		1,655		2,434	C	47.0%	E	
21/feb	Aeromex		12,570	15,024	14,706	P	19.5%		En Línea	3,201	3,691	3,750	P	15.3%	-1.6%	En Línea	136	259	461	P	90.7%	-43.7%	Peor
14/feb	Alfa	•	65,232	76,713	75,190	P	17.6%	2.0%	En Línea	9,092	8,699	9,588	P	-4.3%	-9.3%	Peor	162	(890)	2,815	P	NS	NS	Peor
14/feb	Alpek	•	20,411	23,428	22,541	C	14.8%	3.9%	En Línea	2,268	2,647	2,731	C	16.7%	-3.1%	En Línea	477	544	706	C	14.0%	-23.0%	Peor
16/feb	Alsea	•	8,958	10,500	10,408	P	17.2%	0.9%	En Línea	1,367	1,569	1,475	P	14.8%	6.4%	Mejor	470	587	512	P	25.1%	14.7%	Mejor
02/feb	Amx	•	230,432	269,335	263,546	C	16.9%	2.2%	En Línea	63,810	65,676	67,920	C	2.9%	-3.3%	En Línea	15,663	(5,972)	15,458	C	NS	NS	Peor
23/feb	Ara		1,748	2,071	1,971	P	18.5%	5.1%	Mejor	244	303	276	P	24.1%	9.8%	Mejor	162	211	158	P	30.3%	33.8%	Mejor
	Asur	•	2,905		3,533	P	21.6%		E	1,126		1,372	P	21.8%		E	731		854	P	16.9%		E
	Autlan		878		903	C	2.8%		E	103		106	C	3.2%		E	69						
14/feb	Axtel		2,832	3,783	4,148	C	33.6%	-8.8%	Peor	416	806	1,324	C	93.6%	-39.1%	Peor	(604)	(1,055)	(880)	C	NS	NS	Peor
21/feb	Azteca		4,148	4,328	4,459	P	4.4%	-2.9%	En Línea	561	1,353	611	P	141.0%	121.5%	Mejor	(511)	(181)	(501)	P	NS	NS	Mejor
26/ene	Bachoco		11,650	14,207	13,520	C	21.9%	5.1%	Mejor	710	1,275	1,287	C	79.7%	-0.9%	En Línea	372	977	876	C	162.4%	11.5%	Mejor
23/feb	Bimbo	•	59,519	68,862	69,691	P	15.7%	-1.2%	En Línea	4,877	6,067	5,670	P	24.4%	7.0%	Mejor	301	86	2,193	P	-71.4%	-96.1%	Peor
20/feb	Bolsa	•	683	768	749	C	12.5%	2.5%	En Línea	228	414	312	C	81.5%	32.7%	Mejor	89	264	156	C	197.0%	68.9%	Mejor
09/feb	Cemex	•	55,861	63,953	70,034	P	14.5%	-8.7%	Peor	10,894	13,103	13,300	P	20.3%	-1.5%	En Línea	2,415	4,285	4,413	P	77.4%	-2.9%	En Línea
23/feb	Chdraui		21,998	24,873	24,281	C	13.1%	2.4%	En Línea	1,327	1,537	1,457	C	15.8%	5.5%	Mejor	447	496	488	C	11.1%	1.7%	En Línea
22/feb	Creal		1,245	1,839	1,839	P	47.7%	0.0%	En Línea	-	-	-	P	-	-	-	372	345	345	P	-7.2%	0.0%	En Línea
22/feb	Cultiba		9,141	9,705	11,861	P	6.2%	-18.2%	Peor	625	880	706	P	40.7%	24.6%	Mejor	(44)	71	126	P	NS	-44.0%	Peor
	Danhos		655		889	P	35.8%		E	479		688	P	43.6%		E	-		566	P			E
21/feb	Elektra	•	20,049	23,508	22,133	P	17.3%	6.2%	Mejor	(67)	4,601	2,139	P	NS	115.1%	Mejor	808	2,924	1,474	P	Sup.	98.4%	Mejor
22/feb	Element		4,014	5,451	4,609	P	35.8%	18.3%	Mejor	665	985	796	P	48.1%	23.8%	Mejor	9	783	148	P	Sup.	428.9%	Mejor
	Femsa	•	89,469		107,678	P	20.4%		E	13,602		16,466	P	21.1%		E	5,436		6,005	P	10.5%		E
	Fibramq		760		866	P	13.9%		E	657		804	P	22.4%		E	880		566	P	-35.7%		E
	Fiho		553		738	P	33.3%		E	181		226	P	24.9%		E	33		136	P	Sup.		E
	Finn		368		499	P	35.6%		E	138		180	P	30.4%		E	44		122	P	178.8%		E
21/feb	Fshop		243	268	301	C	10.5%	-10.7%	Peor	163	182	198	C	11.8%	-8.2%	Peor	497	342	152	C	-31.2%	124.8%	Mejor
21/feb	Funo		3,119	3,532	3,493	P	13.3%	1.1%	En Línea	2,519	2,843	2,812	P	12.9%	1.1%	En Línea	2,762	5,930	1,712	P	114.7%	246.4%	Mejor
23/feb	Gap	•	2,065	2,764	2,429	P	33.9%	13.8%	Mejor	1,338	1,761	1,618	P	31.6%	8.8%	Mejor	900	960	870	P	6.7%	10.4%	Mejor
	Gcarso	•	25,436		28,437	C	11.8%		E	3,842		4,745	C	23.5%		E	1,904						
23/feb	Gentera	•	5,180	5,131	5,158	C	-0.9%	-0.5%	En Línea								864	529	843	C	-38.8%	-37.2%	Peor
	Gfamsa		5,326		5,779	P	8.5%		E	354		498	P	40.6%		E	(102)		155	P			E
01/feb	Gfinbur	•	13,648	20,555	9,166	C	50.6%	124.2%	Mejor								2,642	5,699	3,360	C	115.7%	69.6%	Mejor
25/ene	Gfinter		4,408	5,148	5,002	C	16.8%	2.9%	En Línea								677	793	748	C	17.0%	6.1%	Mejor
26/ene	Gfnorte	•	29,349	33,062	35,012	C	12.6%	-5.6%	Peor								4,940	5,244	5,212	C	6.1%	0.6%	En Línea
23/ene	Gfregio	•	2,471	3,023	3,343	C	22.4%	-9.6%	Peor								492	715	649	C	45.2%	10.1%	Mejor
	Gissa		2,923		3,480	P	19.1%		E	253		537	P	112.3%		E	113		224	P	98.7%		E
01/feb	Gmexico	•	34,548	42,621	48,221	P	23.4%	-11.6%	Peor	12,617	15,493	18,755	P	22.8%	-17.4%	Peor	(297)	1,981	4,853	P	NS	-59.2%	Peor
22/feb	Gruma	•	15,164	18,819	17,853	C	24.1%	5.4%	Mejor	2,490	3,041	2,995	C	22.1%	1.5%	En Línea	(2,685)	1,703	1,499	C	NS	13.6%	Mejor
	Gsanbor		14,288		15,645	C	9.5%		E	2,319		2,529	C	9.1%		E	1,324		1,498	C	13.2%		E
	Herdez		4,444		4,760	C	7.1%		E	240		253	C	5.5%		E	(274)		450	C			E

Continúa...

22/feb	Hotel	265	319	335	P	20.3%	-4.9%	En Línea	84	104	113	P	23.7%	-8.4%	Peor	24	46	71	P	87.0%	-35.6%	Peor
23/feb	Ich	5,772	7,013	7,554	C	21.5%	-7.2%	Peor	(1,469)	1,434	981	C	NS	46.2%	Mejor	(3,036)	1,465			NS		
21/feb	lenova	2,569	5,199	4,846	P	102.4%	7.3%	Mejor	652	2,118	2,961	P	Sup.	-28.5%	Peor	773	569	1,237	P	-26.4%	-54.0%	Peor
21/feb	Kimber	8,483	9,381	9,282	C	10.6%	1.1%	En Línea	2,377	2,342	2,433	C	-1.5%	-3.7%	En Línea	1,211	1,193	1,247	C	-1.5%	-4.3%	En Línea
	Kof	40,742		48,890	P	20.0%	E		8,487		10,350	P	21.9%	E		3,121		3,121	P	0.0%	E	
	Lab	2,675		3,215	C	20.2%	E		(2,281)		792	C		E		(1,748)		460	C		E	
22/feb	Lacomere	-	3,928			NS			-	217			NS			-	135			NS		
21/feb	Lala	12,530	14,354	14,244	C	14.6%	0.8%	En Línea	1,802	1,601	1,704	C	-11.1%	-6.0%	Peor	1,017	1,212	860	C	19.1%	40.9%	Mejor
22/feb	Livepol	32,620	35,306	35,830	P	8.2%	-1.5%	En Línea	6,684	7,098	7,421	P	6.2%	-4.4%	En Línea	4,529	4,890	5,128	P	8.0%	-4.6%	En Línea
02/feb	Maxcom	566	712	659	P	25.9%	8.1%	Mejor	52	72	63	P	38.5%	14.3%	Mejor	(95)	(1,358)	(233)	P	NS	NS	Peor
23/feb	Mega	3,927	4,456	4,350	C	13.5%	2.4%	En Línea	1,514	1,852	1,734	C	22.4%	6.9%	Mejor	993	996	866	C	0.3%	15.0%	Mejor
23/feb	Mexchem	20,886	26,040	26,671	P	24.7%	-2.4%	En Línea	3,687	5,101	4,268	P	38.3%	19.5%	Mejor	(38)	1,350	1,015	P	NS	33.0%	Mejor
	Mfrisco	3,475		3,808	C	9.6%	E		(355)		1,277	C		E		(1,369)						
14/feb	Nemak	17,532	19,679	21,928	C	12.2%	-10.3%	Peor	2,755	3,377	3,395	C	22.6%	-0.5%	En Línea	1,009	1,170	1,227	C	16.0%	-4.6%	En Línea
23/feb	Ohlmex	5,012	6,162	3,580	C	23.0%	72.2%	Mejor	4,546	5,502	2,532	C	21.0%	117.3%	Mejor	2,329	2,551	1,362	C	9.5%	87.3%	Mejor
	Oma	1,229		1,534	P	24.8%	E		670		861	P	28.5%	E		396		500	P	26.4%	E	
	Pe&Oles	16,131		21,368	C	32.5%	E		1,947		7,186	C	Sup.	E		(2,742)						
	Pinfra	2,822		4,656	B)	65.0%	E		1,438		-	P		E		1,490		-	B)		E	
26/ene	Q	4,649	6,853	5,286	C	47.4%	29.6%	Mejor								53	(94)			NS		
20/feb	Rassini	3,173	4,353	4,050	P	37.2%	7.5%	Mejor	451	766	756	P	70.0%	1.4%	En Línea	109	201	315	P	84.8%	-36.0%	Peor
27/ene	Sanmex	22,952	27,855	29,218	P	21.4%	-4.7%	En Línea								4,224	4,542	4,336	P	7.5%	4.7%	En Línea
23/feb	Simec	4,925	6,128	6,420	P	24.4%	-4.5%	En Línea	(3,306)	1,015	835	P	NS	21.5%	Mejor	(1,775)	(430)			NS		
	Soriana	30,834		41,796	C	35.5%	E		2,513		3,405	C	35.5%	E		1,305		1,436	C	10.1%	E	
20/feb	Sport	323	358	356	C	10.7%	0.3%	En Línea	65	66	69	C	2.7%	-3.7%	En Línea	9	13	12	C	44.3%	14.7%	Mejor
23/feb	Terra	576	720	687	P	25.1%	4.8%	En Línea	452	584	621	P	29.3%	-5.9%	Peor	487	681	396	P	39.6%	71.9%	Mejor
22/feb	Tlevisa	24,951	27,301	26,289	C	9.4%	3.8%	En Línea	9,023	9,191	9,191	C	1.9%	0.0%	En Línea	1,571	643	1,774	C	-59.1%	-63.8%	Peor
21/feb	Unifin	1,854	2,677	2,325	P	44.4%	15.2%	Mejor			-	P				238	295	323	P	23.8%	-8.9%	Peor
15/feb	Vesta	361	507	436	P	40.7%	16.4%	Mejor	302	417	366	P	38.0%	14.0%	Mejor	(61)	422	269	P	NS	56.8%	Mejor
	Vitro	3,841		5,841	P	52.1%	E		769		1,568	P	103.8%	E		382		584	P	52.9%	E	
17/feb	Volar	5,092	6,469	6,417	P	27.0%	0.8%	En Línea	1,886	2,207	2,325	P	17.0%	-5.1%	Peor	654	973	780	P	48.8%	24.9%	Mejor
15/feb	Walmex	140,844	157,497	163,044	C	11.8%	-3.4%	En Línea	12,788	15,476	15,930	C	21.0%	-2.8%	En Línea	8,472	10,400	10,072	C	22.8%	3.3%	En Línea
Mediana						19.8%							22.4%							17.0%		
Mediana. Sólo datos conocidos						18.5%							22.2%							18.1%		
IPyC*						17.1%	0.1%						18.6%	-0.9%						-4.0%	-35.0%	
IPyC (Estimados)						16.9%							19.5%							36.4%		

B.-Estimado BX+, C.-Consenso del Mercado, P Estimado Personalizado T.- Estimado por metodología de tendencias

NS: No significativo; Sup.: Variación superior a 200%

** Ebitda Ajustado para lenova, Vivienda, Cemento y Construcción. EBITDAR (Ebitda + Gasto en renta de aeronaves) para aerolíneas. NOI para Fibras.

* Datos conocidos cuando la empresa ya reportó ó estimado si no ha reportado

Fuente: Grupo Financiero BX+, BMV

Cifras en millones de pesos

Fuente: Grupo Financiero BX+

SISTEMA ÉXITO BURSÁTIL

Les recordamos que el reporte ¿Cómo van?, se encuentra disponible en línea en el **Sistema Éxito Bursátil** en la sección “CAPACIDADES BÁSICAS / Conocimiento”, en el apartado “**REPORTES FINANCIEROS**”, con el nombre “¿Cómo Van?”.

Laboratorio Bursátil Ve por Más

Sistema Éxito Bursátil

CAPACIDADES BÁSICAS Conocimiento	SENTIDO COMÚN Metodología C4	TEMPERAMENTO Disciplina	TEMPERAMENTO Paciencia
VALUACIÓN	¿CUÁNTO?		
<div style="display: flex; justify-content: space-between;"> <div style="width: 45%;"> <p>Índices</p> <ul style="list-style-type: none"> ✦ IPyC vs. FV/Ebitda y FV/Embitda ✦ Comparativo Internacional ✦ Justificación de Descuentos ✦ Valuación y Tendencias IPyC ✦ Inverso del Múltiplo vs. Tasa ✦ Gráfica de Múltiplos Índices Intern. ✦ Índice de valuación histórica BX+ ✦ Valuación Riesgo País ✦ Momento por valuación Histórica </div> <div style="width: 45%;"> <p>Emisoras</p> <ul style="list-style-type: none"> ✦ Múltiplos Históricos ✦ Precios vs. FV/Ebitda y FV/Embitda ✦ Gráfica de Múltiplos por Emisora ✦ Gráfica de Múltiplos por Sector ✦ Gráfica de Múltiplo emisora vs. Sector ✦ Valuación Emisoras del IPyC ✦ Momento por Valuación LP Emisora </div> </div>	<ul style="list-style-type: none"> ✦ Almohada y Estómago Riesgo ✦ Almohada y Estómago Combinado ✦ Almohada y Estómago Horizonte de Inv. 	<ul style="list-style-type: none"> ★ Nuestro Viaje ✦ ¿Cuánto Necesito? ✦ ¿Cuándo Me Retiro? 	
¿CUÁLES?			
<p>Comparativos</p> <ul style="list-style-type: none"> ✦ Selección Emisoras Datos Conoc. ★ Selección Emisoras Estimados ✦ BI - Rentables ✦ Análisis de Múltiplos Históricos ✦ Descuentos vs. Múltiplos del Sector ★ Los Tres Movimientos ✦ Diagnóstico del Sector ✦ Diagnóstico del Mercado 	<p>Por Emisora</p> <ul style="list-style-type: none"> ✦ Justificación de Descuentos ★ Diagnóstico por Emisora ✦ Diagnóstico Grupos Financieros ✦ Precio Objetivo Personalizado ★ C4 Individual 		
PRECIOS Y RENDIMIENTOS	¿CÓMO?		
<div style="display: flex; justify-content: space-between;"> <div style="width: 45%;"> <p>Índices</p> <ul style="list-style-type: none"> ✦ Historia de un Índice ★ Gráfica de Índices vs. IPyC ✦ Estadística Mensual del IPyC ✦ Gráfica IPyC Pesos vs Dólares </div> <div style="width: 45%;"> <p>Emisoras</p> <ul style="list-style-type: none"> ✦ Precios Históricos de una Acción ★ Gráfica de Emisoras vs IPyC </div> </div> <p style="text-align: center; font-weight: bold; font-size: 10px; margin-top: 5px;">Otros</p> <ul style="list-style-type: none"> ✦ Historia Serie Económica, Comm. ✦ Indices, Divisas y Commodities 	<p>Emisoras Locales</p> <ul style="list-style-type: none"> ✦ Copa BX+ ✦ Receta ✦ Relación Riesgo - Rendimiento ✦ Análisis de Portafolio ★ Justificación de la Estrategia ★ Justificación Personalizada ✦ Detalle de Estimados de Consenso <p style="text-align: center; font-weight: bold; font-size: 10px; margin-top: 5px;">Emisoras S&P</p> <ul style="list-style-type: none"> ✦ Filtros Emisoras S&P ✦ Detalle Recomendaciones 		
REPORTES FINANCIEROS	¿CUÁNDO?		
<p>Comparativos</p> <ul style="list-style-type: none"> ★ ¿Cómo Van? ✦ Dóleta BX+ ✦ Prólogo ✦ Tendencias para el sig. Trimestre 	<p>Índices</p> <ul style="list-style-type: none"> ✦ Momento Fundamental LP IPyC ★ Instrucciones ET Indices ✦ Gráfica ET Indices ✦ Simulador ET Indices ✦ Rendimientos ET del IPyC ✦ Gráfica VIX 	<p>Emisoras</p> <ul style="list-style-type: none"> ★ Instrucciones ET ★ Gráfica ET de una Emisora con PO ✦ Simulador ET Emisoras ✦ Rendimientos ET para emisoras ✦ Momento por Valuación a LP Emisoras 	
OTROS			
<ul style="list-style-type: none"> ✦ Reporte Bursátil ✦ Reporte Financiero Bursátil ✦ Correlaciones del IPyC ★ Gráfica Regional Interactiva 	<ul style="list-style-type: none"> ✦ Máximos vs. Mínimos del IPyC ✦ IPyC Ebitda, Múltiplo y PIB ✦ Diccionario BX+ursátil y Económico 		

¡Nuevo Menú!

Bienvenido a la nueva imagen del Sistema Éxito Bursátil. Ahora podrás acceder a todas las consultas desde un solo menú. Si requieres apoyo comunícate a:

soporte.exit@vepormas.com

- ★ = Consultas preferidas
- ★ = Consultas nuevas

¿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 Alvarez, 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
Javier Domenech Macias	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	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 / 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
--------------------	---	---------------------	--