



Torosos



“ET” VALIDA COMPRA SEGURA

COYUNTURA: ENTORNO DE MENOR AVERSIÓN

El día de hoy, la herramienta técnica ET marca COMPRA SEGURA, siguiendo el sólido cierre de mes en donde el IPC acumuló una ganancia de 2.2% en respuesta a un entorno de menor aversión al riesgo tras las elecciones intermedias a nivel local y eventos internacionales. Parte del avance ha sido impulsado por la recomposición de carteras con miras hacia la segunda mitad del año, específicamente la atención se ha centrado en emisoras rezagadas como es el caso de Grupo México, Cemex, Peñoles. Hacia adelante, el enfoque de los inversionistas se mantendrá sobre la evolución de la economía local que ha respondido favorablemente a pesar de choques externos y al proceso de negociación del TLC con EUA y Canadá. De corto plazo, los inversionistas pondrán especial atención a la temporada de reportes al 2T17 que comenzará en las siguientes semanas. Nuestro estimado para cierre de año se mantiene en 53,200 puntos.

COMPRA DE OPORTUNIDAD

Es importante destacar que sólo 3% de las emisoras del IPC tiene una señal de compra segura, en tanto que 24% marcan una señal dentro. Lo anterior confirma la lectura sobre recomposición de carteras en días recientes en emisoras rezagadas respecto al IPC. Ampliando la muestra a 82 emisoras, la tendencia es similar.

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 valioso 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 Bursátil
5625 1500

Junio 30, 2017

@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 técnica (ET) basada en promedios móviles.

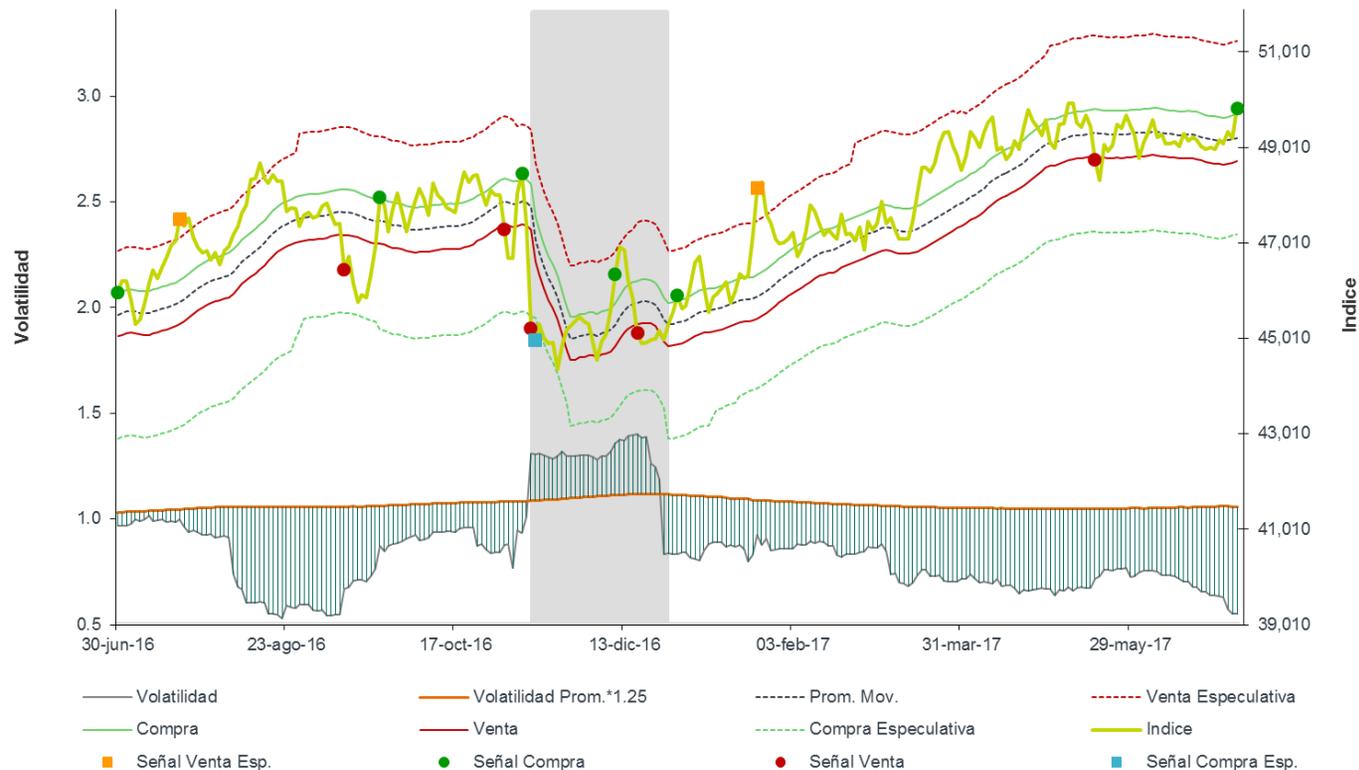
ANEXO: LAS GRÁFICAS

La gráfica siguiente indican 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 a la 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 éste excede su promedio histórico, el PMI de 31 días cambia a 10 días para optimizar resultados.

TOROSOS - INDICADOR IPyC vs. PM31d y PM10d



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.

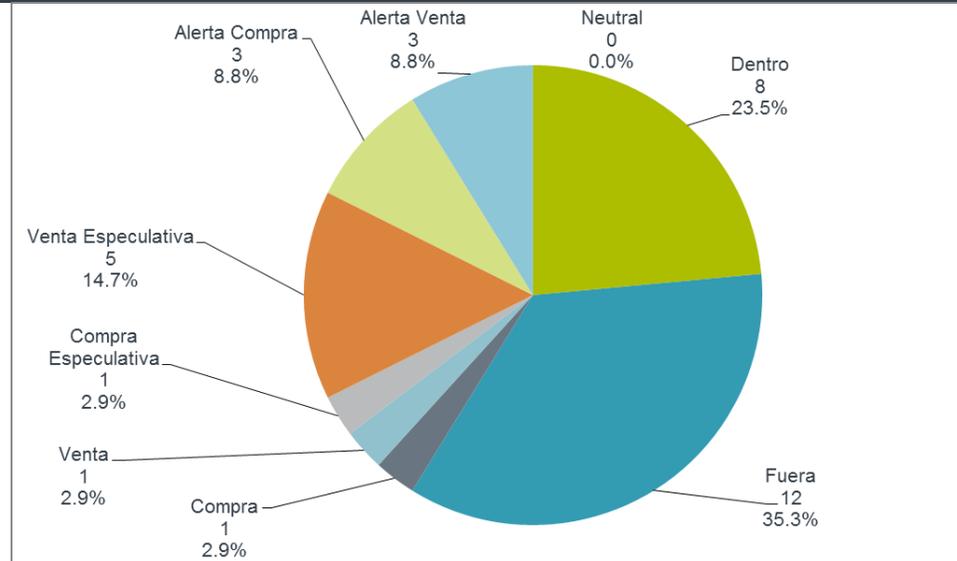
Nuestro Sistema Éxito Bursátil, permite identificar con oportunidad posibles movimientos en una muestra amplia de emisoras en todo momento.

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.

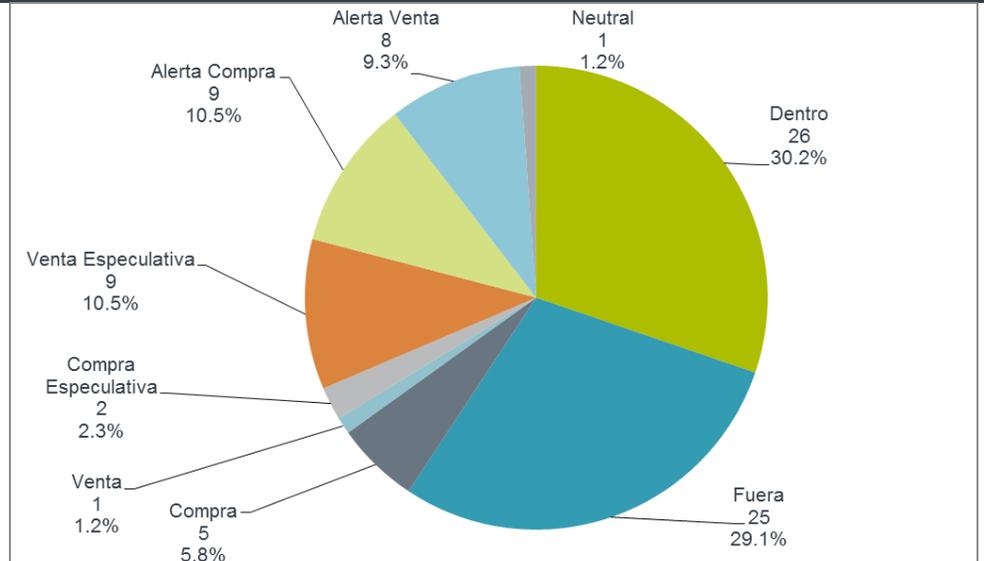
Es importante señalar que se trata de un análisis complementario a la opinión fundamental y de Precios Objetivos que constituyen la columna vertebral para la construcción de nuestros portafolios institucionales.

TOROSOS – DISTRIBUCIÓN POR SEÑALES “ET”

DISTRIBUCIÓN DE SEÑALES DE TENDENCIAS DEL IPYC



DISTRIBUCIÓN DE SEÑALES DE TENDENCIAS EN 82 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	PMI	Variación	Promedio Max.	Variación	Niveles de Compra		Niveles de Venta	
					(B) vs (E)	Variaciones	(F) - (G)	Especulativa	Segura	Segura	Especulativa
Finn 13	Alerta Compra	12.20	30 ó 10 d	12.13	0.57%	6.48%	-5.9 pp		12.25		
Lab B	Alerta Compra	23.45	40 ó 10 d	23.30	0.67%	15.69%	-15.0 pp		23.53		
Ara *	Alerta Compra	6.03	20 ó 13 d	5.99	0.74%	4.35%	-3.6 pp		6.05		
Maxcom A	Alerta Compra	7.40	20 ó 12 d	7.33	0.89%	16.47%	-15.6 pp		7.41		
Gmexico B	Alerta Compra	51.07	34 ó 12 d	50.67	0.79%	14.06%	-13.3 pp		51.18		
Herdez *	Alerta Compra	39.23	22 ó 13 d	38.94	0.74%	6.43%	-5.7 pp		39.33		
Fragua B	Alerta Compra	219.99	40 ó 8 d	218.12	0.86%	7.00%	-6.1 pp		220.30		
Livepol C-1	Alerta Compra	143.17	20 ó 10 d	143.05	0.08%	6.35%	-6.3 pp		144.48		
Soriana B	Alerta Compra	42.16	26 ó 8 d	41.98	0.43%	6.40%	-6.0 pp		42.40		
Lala B	Alerta Venta	33.17	39 ó 13 d	33.24	-0.20%	-8.12%	7.9 pp			32.90	
Kimber A	Alerta Venta	38.40	20 ó 12 d	38.73	-0.86%	-8.13%	7.3 pp			38.35	
Ideal B-1	Alerta Venta	31.00	32 ó 13 d	31.18	-0.57%	-9.15%	8.6 pp			30.87	
Hotel *	Alerta Venta	10.59	34 ó 13 d	10.65	-0.54%	-5.50%	5.0 pp			10.54	
Fiho 12	Alerta Venta	13.87	30 ó 10 d	13.92	-0.35%	-5.99%	5.6 pp			13.78	
Vitro A	Alerta Venta	75.50	40 ó 11 d	75.95	-0.60%	-5.64%	5.0 pp			75.19	
Bolsa A	Alerta Venta	31.77	30 ó 10 d	31.82	-0.15%	-7.89%	7.7 pp			31.50	
Pappel *	Alerta Venta	27.00	30 ó 10 d	27.22	-0.82%	-4.79%	4.0 pp			26.95	
Naftrac ISHRS	Compra	50.01	20 ó 10 d	49.27	1.51%	3.74%	-2.2 pp		49.76		
Simec B	Compra	64.31	20 ó 10 d	63.00	2.08%	12.58%	-10.5 pp		63.63		
Creál *	Compra	28.28	24 ó 9 d	27.93	1.24%	7.92%	-6.7 pp		28.21		
Sport S	Compra	17.00	22 ó 10 d	16.81	1.10%	6.72%	-5.6 pp		16.98		
Femsa UBD	Compra	178.76	24 ó 8 d	174.71	2.32%	5.35%	-3.0 pp		176.45		
Ipc	Compra	49,833.29	30 ó 10d	49,212.46	1.26%	4.14%	-2.9 pp		49,704.59		
Urbi *	Compra Especulativa	6.40	28 ó 12 d	7.94	-19.42%	-15.62%	-3.8 pp	6.84	8.02		
Gentera *	Compra Especulativa	27.38	40 ó 10 d	29.99	-8.71%	-9.76%	1.1 pp	27.61	30.29		
Ac *	Dentro	136.39	32 ó 8 d	135.85	0.39%	4.32%	-3.9 pp			134.50	141.72
Asur B	Dentro	382.92	34 ó 8 d	366.44	4.50%	7.92%	-3.4 pp			362.77	403.36
Autlan B	Dentro	17.22	20 ó 11 d	16.66	3.38%	20.35%	-17.0 pp			16.49	20.45
Axtel CPO	Dentro	3.75	31 ó 9 d	3.59	4.45%	11.31%	-6.9 pp			3.55	4.08
Azteca CPO	Dentro	3.07	23 ó 8 d	3.05	0.66%	11.81%	-11.2 pp			3.02	3.41
Bachoco B	Dentro	86.74	30 ó 10 d	85.36	1.62%	6.05%	-4.4 pp			84.50	92.33
C *	Dentro	1,215.00	28 ó 9 d	1,155.96	5.11%	10.02%	-4.9 pp			1,144.40	1,297.24

TOROSOS – SEÑALES “ET” POR EMISORA

Emisora Serie	Señal Actual	Precio	DPMI	PMI	Variación (B) vs (E)	Promedio Max. Variaciones	Variación (F) - (G)	Niveles de Compra		Niveles de Venta	
								Especulativa	Segura	Segura	Especulativa
Cemex CPO	Dentro	17.05	31 ó 9 d	16.26	4.84%	16.06%	-11.2 pp			16.10	19.25
Element *	Dentro	24.85	40 ó 13 d	24.64	0.84%	5.66%	-4.8 pp			24.40	26.04
Funo 11	Dentro	34.37	30 ó 9 d	34.14	0.66%	5.02%	-4.4 pp			33.80	36.57
Gap B	Dentro	204.37	36 ó 8 d	194.64	5.00%	7.73%	-2.7 pp			192.69	213.87
Gcc *	Dentro	92.06	40 ó 8 d	91.68	0.42%	12.42%	-12.0 pp			90.76	103.06
Gfamsa A	Dentro	10.46	22 ó 8 d	10.14	3.14%	16.18%	-13.0 pp			10.04	12.02
Gfnorte O	Dentro	115.39	30 ó 13 d	110.74	4.20%	8.26%	-4.1 pp			109.63	122.29
Gissa A	Dentro	41.50	30 ó 8 d	40.11	3.46%	7.51%	-4.1 pp			39.71	43.99
Kof L	Dentro	152.46	34 ó 10 d	150.58	1.25%	6.71%	-5.5 pp			149.07	163.89
Kuo B	Dentro	41.44	30 ó 10 d	41.42	0.06%	5.71%	-5.7 pp			41.00	43.78
Mega CPO	Dentro	73.34	30 ó 10 d	72.41	1.29%	7.92%	-6.6 pp			71.68	79.70
Ohlmex *	Dentro	26.19	30 ó 10 d	23.77	10.17%	16.49%	-6.3 pp			23.54	28.25
Pasa B	Dentro	23.99	36 ó 11 d	23.98	0.03%	5.67%	-5.6 pp			23.74	25.34
Rassini CPO	Dentro	88.95	23 ó 10 d	86.42	2.93%	7.21%	-4.3 pp			85.56	94.51
Sanmex B	Dentro	34.80	38 ó 10 d	34.56	0.69%	8.43%	-7.7 pp			34.22	38.23
Sites B-1	Dentro	13.32	22 ó 13 d	12.88	3.39%	6.94%	-3.5 pp			12.75	14.05
Terra 13	Dentro	33.07	30 ó 10 d	32.78	0.89%	7.51%	-6.6 pp			32.45	35.95
Unifin A	Dentro	49.65	40 ó 13 d	49.03	1.27%	7.08%	-5.8 pp			48.54	53.55
Vesta *	Dentro	26.88	20 ó 13 d	26.45	1.64%	6.74%	-5.1 pp			26.18	28.79
Bxm60	Dentro	131.07	31 ó 10 d	129.95	0.87%	3.23%	-2.4 pp			128.65	134.14
Aeromex *	Fuera	37.48	30 ó 10 d	37.91	-1.15%	-8.95%	7.8 pp	35.21	38.29		
Tlevisa CPO	Fuera	88.45	25 ó 8 d	88.91	-0.52%	-6.84%	6.3 pp	84.49	89.80		
Sare B	Fuera	0.10	32 ó 13 d	0.10	-0.58%	-15.85%	15.3 pp	0.09	0.10		
Q *	Fuera	30.36	39 ó 13 d	30.89	-1.71%	-6.84%	5.1 pp	29.35	31.20		
Pochtec B	Fuera	7.20	30 ó 10 d	7.31	-1.50%	-9.42%	7.9 pp	6.75	7.38		
Pe&Oles *	Fuera	409.53	40 ó 8 d	418.99	-2.26%	-12.51%	10.3 pp	373.89	423.18		
Nemak A	Fuera	17.41	40 ó 13 d	18.77	-7.23%	-11.04%	3.8 pp	17.03	18.95		
Mfrisco A-1	Fuera	11.36	30 ó 10 d	11.69	-2.80%	-15.08%	12.3 pp	10.12	11.80		
Mexchem *	Fuera	48.72	20 ó 12 d	48.76	-0.09%	-4.68%	4.6 pp	46.48	49.25		
Ich B	Fuera	90.14	20 ó 13 d	90.83	-0.76%	-5.44%	4.7 pp	87.61	91.74		
Ica *	Fuera	1.54	24 ó 8 d	1.62	-4.81%	-22.93%	18.1 pp	1.27	1.63		
Walmex *	Fuera	42.02	22 ó 8 d	42.11	-0.20%	-6.26%	6.1 pp	40.26	42.53		
Alfa A	Fuera	25.82	40 ó 12 d	26.58	-2.85%	-10.13%	7.3 pp	24.36	26.84		
Alpek A	Fuera	21.78	30 ó 13 d	22.42	-2.85%	-13.15%	10.3 pp	19.86	22.64		
Amx L	Fuera	14.60	40 ó 10 d	14.63	-0.23%	-5.41%	5.2 pp	14.12	14.78		

TOROSOS – SEÑALES “ET” POR EMISORA

Emisora Serie	Señal Actual	Precio	DPMI	PMI	Variación (B) vs (E)	Promedio Max. Variaciones	Variación (F) - (G)	Niveles de Compra		Niveles de Venta	
								Especulativa	Segura	Segura	Especulativa
Bimbo A	Fuera	45.60	34 ó 9 d	45.65	-0.10%	-7.62%	7.5 pp	43.01	46.10		
Chdraui B	Fuera	37.14	40 ó 10 d	38.95	-4.64%	-7.85%	3.2 pp	36.61	39.34		
Cultiba B	Fuera	16.30	29 ó 10 d	16.60	-1.79%	-5.76%	4.0 pp	15.95	16.76		
Fshop 13	Fuera	12.37	30 ó 10 d	12.56	-1.51%	-7.95%	6.4 pp	11.79	12.69		
Gcarso A1	Fuera	76.43	34 ó 13 d	77.81	-1.77%	-4.22%	2.4 pp	74.53	78.59		
Geo B	Fuera	1.94	28 ó 8 d	2.08	-6.84%	-21.35%	14.5 pp	1.67	2.10		
Gfinbur O	Fuera	30.76	26 ó 13 d	31.86	-3.47%	-6.99%	3.5 pp	30.23	32.18		
Gruma B	Fuera	235.65	38 ó 9 d	239.94	-1.79%	-6.13%	4.3 pp	229.73	242.34		
Gsanbor B-1	Fuera	20.95	30 ó 10 d	21.47	-2.42%	-4.19%	1.8 pp	20.57	21.68		
Homex *	Fuera	1.36	40 ó 8 d	1.55	-12.16%	-29.46%	17.3 pp	1.11	1.56		
Cuervo *	Neutral	30.93	ó 10 d	0.00	0.00%	3.00%	-3.0 pp				
Alesa *	Venta	68.87	20 ó 12 d	69.58	-1.02%	-9.94%	8.9 pp			68.88	
Gfregio O	Venta Especulativa	114.97	30 ó 10 d	108.03	6.42%	7.51%	-1.1 pp			106.95	118.46
Gfinter O	Venta Especulativa	95.61	21 ó 10 d	91.67	4.30%	5.59%	-1.3 pp			90.75	98.73
Actinvr B	Venta Especulativa	13.20	39 ó 13 d	12.84	2.82%	2.75%	0.1 pp			12.71	13.19
Volar A	Venta Especulativa	26.55	39 ó 13 d	25.39	4.55%	6.20%	-1.7 pp			25.14	27.51
Oma B	Venta Especulativa	109.68	38 ó 8 d	102.34	7.17%	7.09%	0.1 pp			101.32	111.80
Lacomerc UBC	Venta Especulativa	16.39	39 ó 13 d	14.64	11.95%	4.82%	7.1 pp			14.49	15.35
Ienova *	Venta Especulativa	96.75	30 ó 10 d	91.15	6.15%	7.52%	-1.4 pp			90.24	99.96
Fibramq 12	Venta Especulativa	21.34	30 ó 10 d	20.13	6.03%	4.34%	1.7 pp			19.93	21.00
Pinfra *	Venta Especulativa	216.26	38 ó 8 d	200.89	7.65%	7.78%	-0.1 pp			198.88	220.86

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, sólo 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)
TÉCNICO	<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 - Horizonte de Inversión - Objetivo de Inversión - Aversión al riesgo	8 CRITERIOS Precio Objetivo - Crecimiento - Rentabilidad - Sector - Estruct. Financ. - Dividendos - Valuación - Bursatilidad	Diversifica “Inteligente” - 6 Emisoras mínimo - Balance Riesgo-Rto. - 70% repres. IPyC	Momento Adecuado - ET (Técnico CP) - MVLP (Valor LP)

¿POR QUÉ LABORATORIO?

Por qué 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, 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, 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
Gilberto Romero Galindo	Director de Mercados	55 56251500 x 1646	gromerog@vepormas.com
Javier Torroella de Cima	Director de Tesorería	55 56251500 x 1603	jtorroella@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
Verónica Uribe Boyzo	Analista / Consumo Discrecional / Minoristas / Aeropuertos	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	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
--------------------	---	---------------------	--