



En 3 Minutos

WAL MART IMPULSA ÍNDICES

BX+

11 de Octubre de 2017

RESUMEN DE MERCADO

MAYORES ALZAS EN EL DÍA

| | |
|-------------|-------|
| Mfrisco A-1 | 3.13% |
| Nemak A | 2.36% |
| Element * | 1.48% |
| Ara * | 1.44% |
| Lala B | 1.02% |

MAYORES BAJAS EN EL DÍA

| | |
|-----------|--------|
| Homex * | -7.63% |
| Urbi * | -6.90% |
| Pochtec B | -4.05% |
| Sare B | -3.37% |
| Asur B | -3.15% |

MOV. POR EMISORA AYER

| Emisoras | % |
|----------|----------|
| Alzas | 44 33.6% |
| Bajas | 73 55.7% |
| S/Cambio | 14 10.7% |

CDS Actual Var. 1d

| México | Actual | Var. 1d |
|--------|--------|---------|
| México | 107.07 | 0.06% |
| Brasil | 186.46 | 0.44% |
| Rusia | 132.68 | 0.99% |
| Corea | 70.42 | 1.84% |

INDICES ASIA Var. 1d

| Índice | Actual | Var. 1d |
|---------|--------|---------|
| Nikkei | 20,824 | 0.64% |
| Hangsen | 28,491 | 0.58% |

SEÑALES ET IPYC

| Señal Act. | Cpa Seg. | Cpa Esp. |
|------------|----------|----------|
| Fuera | 50,909 | 48,648 |

SEÑALES ET BX+60

| Señal Act | Cpa Seg. | CpaEs |
|-----------|----------|--------|
| Fuera | 133.60 | 127.41 |

INDICES Cierre 1d En el Mes En Año 12M

| Índice | Cierre | 1d | En el Mes | En Año | 12M |
|-------------|--------|--------|-----------|--------|--------|
| IPyC | 49,983 | -0.18% | -0.72% | 9.51% | 3.56% |
| IPyC Dls. | 2,667 | -0.57% | -3.31% | 21.13% | 4.44% |
| Dow Jones | 22,831 | 0.31% | 1.90% | 15.52% | 24.56% |
| S&P | 2,551 | 0.23% | 1.24% | 13.93% | 17.89% |
| Nasdaq | 6,587 | 0.11% | 1.41% | 22.37% | 23.62% |
| Bovespa | 76,897 | 1.55% | 3.50% | 27.68% | 24.69% |
| BX+ 60 | 131.08 | -0.41% | -1.08% | 7.42% | -0.24% |
| BX+ 60 Dls. | 7.00 | -0.80% | -3.66% | 18.82% | 0.62% |

FUTUROS Cierre 1d En el Mes En Año 12M

| Commodity | Cierre | 1d | En el Mes | En Año | 12M |
|---------------|----------|--------|-----------|---------|---------|
| Oro | 1,290.60 | 0.44% | 0.45% | 12.06% | 2.40% |
| Plata | 17.15 | 1.03% | 2.81% | 7.23% | -2.91% |
| Cobre | 6,623.00 | ND | 2.73% | 19.85% | 37.10% |
| Petróleo(WTI) | 50.95 | 2.76% | -1.39% | -5.16% | -0.78% |
| Gas natural | 2.88 | 1.73% | -4.16% | -22.61% | -12.00% |
| Trigo | 435.25 | -0.17% | -2.90% | 6.68% | 7.80% |

Fuente: BX+, BMV, Bloomberg

BOLSA

HACE UNAS HORAS

Los mercados accionarios en Estados Unidos continuaron con la inercia de las últimas semanas y cerraron la sesión con ganancias generalizadas. Los manejadores de fondos se sintieron con un optimismo moderado, por el esperado ajuste en los impuestos corporativos en EUA que prevén pueda tener una resolución hacia finales de año y un impacto positivo para 2018, aunque con la expectativa de conocer las minutas de la FED respecto de la política monetaria en los próximos meses. En el mismo sentido positivo, un catalizador importante para los índices en el día fue que Wal-Mart Stores (+4.5%) anunció un paquete de recompra de acciones por US\$20 mil millones, reafirmó su guía para utilidad por acción en el año fiscal, así como un crecimiento de 40% en el comercio electrónico.

En México, el IPyC se desmarcó de sus pares norteamericanos y cerró la jornada con presiones, con lo que terminó el día por debajo de las 50,000 unidades. En la parte corporativa, Alsea recibió por parte de las autoridades regulatorias la autorización para vender la posición de Grupo Axo al fondo General Atlantic.

EN LAS PRÓXIMAS HORAS

Los inversionistas estarán atentos a las minutas de la FED, así como reportes corporativos trimestrales.

ECONOMÍA

HACE UNAS HORAS

Cataluña suspendió el día de hoy su declaración de independencia para iniciar diálogo con el PM español, M. Rajoy, de acuerdo al discurso de C. Puigdemont al Parlamento catalán. En EUA, D. Trump comentó que él piensa que sería bueno terminar el TLCAN, mientras que medios aseguran que el PM canadiense intentará persuadir hoy a D. Trump de que Canadá no es el problema para EUA en la renegociación del TLCAN. Además, el Presidente de EUA señaló que anunciará en las próximas semanas ajustes a su propuesta de Reforma Fiscal. En México, las cifras de la ANTAD para septiembre avanzaron 5.6% (4.0% anterior), ante un efecto calendario positivo y el impulso que brindaron las compras de víveres, entre otros, a raíz de los sismos. No obstante el retroceso del índice dólar contra la canasta de divisas (-0.5%), el peso mexicano se depreció 0.9% ante las amenazas de terminar el TLCAN. El tipo de cambio marcó su mayor nivel desde mayo. En cuanto a materias primas, se observan un avance generalizado (petróleo +2.7% y oro +0.4%).

El rendimiento del treasury a 10 años muestra pocos cambios (-0.7pbs.) previo a la publicación de las minutas de la pasada reunión de la Fed.

EN LAS PRÓXIMAS HORAS

Mañana se espera el inicio de la cuarta ronda de negociaciones del TLCAN, mientras que la Fed publicará sus últimas minutas. Además, dos miembros del banco central de EUA tendrán apariciones públicas.

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 | | 15.84% |

TIPO DE CAMBIO

| | \$ | Var% |
|-----------|---------|--------|
| Actual | 18.7390 | |
| Ayer | 18.6645 | 0.40% |
| En el Mes | 18.2500 | 2.68% |
| En el Año | 20.7272 | -9.59% |
| 12 Meses | 18.8990 | -0.85% |

VALUACIÓN IPyC y BX+60

| FV / Ebitda | IPyC | V% | BX+60 | V% |
|-------------|-------|-------|-------|----------|
| Actual | 10.09 | | 13.06 | |
| Prom. 5 a | 10.20 | -1.1% | 15.68 | -16.7% |
| Max. 5a | 11.15 | -9.5% | 21.85 | -40.2% |
| Min. 5a | 8.96 | 12.5 | -1.11 | -1281.4% |

Otros Múltiplos

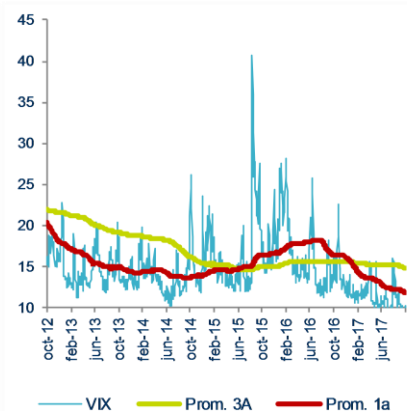
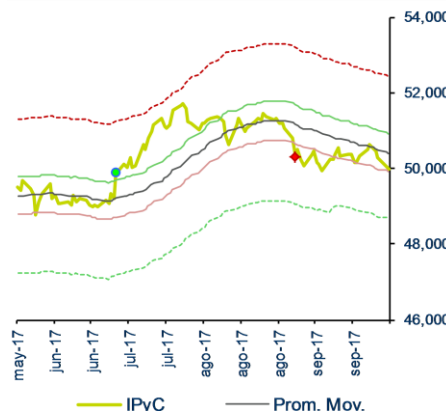
| Múltiplo | IPyC | BX+60 |
|----------------|-------|-------|
| P/U | 19.23 | 19.50 |
| P/VL | 2.91 | 2.80 |
| Inverso P/U | 5.2% | 5.1% |
| P/U MSCI Latam | 21.82 | |
| P/U S&P | 21.69 | |

OTROS INDICADORES

| | Actual | vs. Prom1a |
|------------|--------|------------|
| Vix | 10.08 | -15.29% |
| TED Spread | 29.68 | -22.22% |

Nivel Lectura

| Indicador | Nivel | Lectura |
|----------------|-------|------------------|
| Miedo-Ambición | 84 | 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, 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 | 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 / 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 |
| Dianna Paulina Iñiguez Tavera | Analista / Consumo Discrecional / Minoristas / Aeropuertos | 55 56251500 x 1709 | dlniguez@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 |
|--------------------|---|---------------------|--|