

# En 3 Minutos

## CONTINÚAN LOS RÉCORDS

# BX+

23 de Octubre de 2017

### RESUMEN DE MERCADO

#### MAYORES ALZAS EN EL DÍA

Ohlmex *	8.15%
Chdraui B	3.96%
Amx L	3.94%
Sport S	3.15%
C *	1.80%

#### MAYORES BAJAS EN EL DÍA

Homex *	-9.79%
Herdez *	-6.09%
Rassini CPO	-6.02%
Axtel CPO	-4.90%
Aeromex *	-4.13%

#### MOV. POR EMISORA AYER

	Emisoras	%
Alzas	53	44.9%
Bajas	54	45.8%
S/Cambio	11	9.3%

#### CDS Actual Var. 1d

	Actual	Var. 1d
México	105.23	-2.19%
Brasil	171.13	-2.29%
Rusia	130.90	0.11%
Corea	70.38	0.00%

#### INDICES ASIA Var. 1d

		Var. 1d
Nikkei	21,458	0.04%
Hangsen	28,487	1.17%

#### SEÑALES ET IPyC

Señal Act.	Cpa Seg.	Cpa Esp.
Fuera	50,721	48,468

#### SEÑALES ET BX+60

Señal Act	Cpa Seg.	CpaEs
Fuera	132.88	126.72

INDICES	Cierre	1d	En el Mes	En Año	12M
IPyC	49,989	-0.02%	-0.71%	9.52%	3.55%
IPyC Dls.	2,629	-0.82%	-4.69%	19.40%	1.27%
Dow Jones	23,329	0.71%	4.12%	18.04%	28.44%
S&P	2,575	0.51%	2.21%	15.02%	20.26%
Nasdaq	6,629	0.36%	2.05%	23.15%	26.46%
Bovespa	76,462	0.23%	2.92%	26.96%	19.77%
BX+ 60	129.81	-0.44%	-2.05%	6.37%	-1.88%
BX+ 60 Dls.	6.83	-1.23%	-5.98%	15.96%	-4.04%

FUTUROS	Cierre	1d	En el Mes	En Año	12M
Oro	1,282.30	-0.60%	-0.19%	11.34%	1.17%
Plata	17.07	-1.10%	2.33%	6.73%	-2.76%
Cobre	6,946.00	ND	7.74%	25.70%	49.67%
Petróleo(WTI)	51.96	0.87%	0.56%	-3.28%	2.63%
Gas natural	2.90	1.01%	-3.49%	-22.07%	-7.61%
Trigo	426.00	-1.56%	-4.96%	4.41%	2.16%

Fuente: BX+, BMV, Bloomberg

### BOLSA

#### HACE UNAS HORAS

Los mercados accionarios concluyeron la jornada con ganancias en los índices más representativos. Destacó la racha del Dow Jones y el S&P con 6 sesiones consecutivas al alza, marcando nuevos máximos históricos. Asimismo, elementos económicos y políticos fueron los que marcaron el rumbo de la jornada, toda vez que el jueves por la noche el Senado en EUA aprobó un presupuesto para 2019 por US\$4 millones de millones, y mejoró las perspectivas para pasar una nueva ley hacendaria puesto que solo se necesitaría una mayoría simple por parte del Senado; derivado de lo anterior, el sistema financiero fue uno de los que impulsaron las ganancias del día, destacando Goldman Sachs (+1.9%) para el Dow Jones. En la parte corporativa, General Electric caía 8.2% a inicios de la jornada tras decepcionar con los resultados presentados al 3T17, sin embargo se recuperó y cerró positivo 1.0%.

En México, el IPyC se desligó de la tendencia de sus pares norteamericanos y concluyó la jornada con pérdidas, cerrando la semana con una ganancia cercana al 0%. Las emisoras que impulsaron el movimiento del día fueron principalmente América Móvil (+3.9%), Televisa (+2.0%) y Sanmex (+1.9%).

#### EN LAS PRÓXIMAS HORAS

La próxima semana será intensiva en reportes corporativos trimestrales destacando: Mc Donald's, Coca-Cola Company, Boeing, Twitter, Alphabet, Amazon Microsoft y Exxon Mobile.

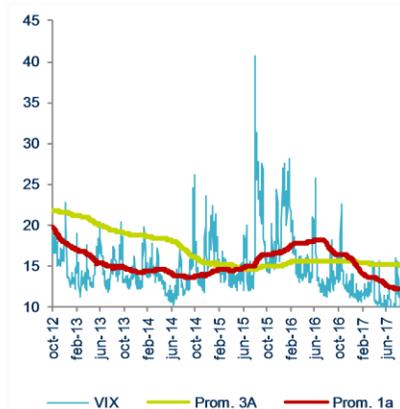
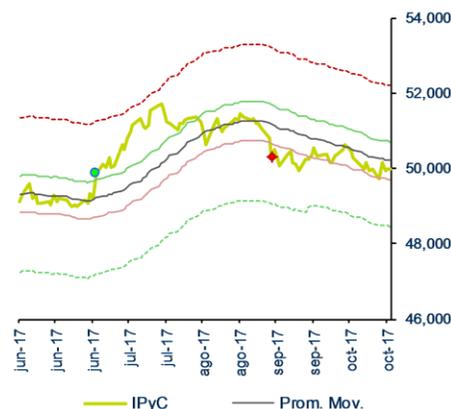
### ECONOMÍA

#### HACE UNAS HORAS

Sorprendieron positivamente los avances mensuales en las ventas de casas existentes durante septiembre en EUA, mostrando una mayor resistencia a la esperada (0.7% vs. -0.9% estimado) en la demanda tras los huracanes que afectaron a Texas y Florida. En México, la tasa de desocupación en septiembre aumentó a 3.6% desde 3.5% anterior, aunque no se descarta alguna implicación acotada por los sismos en algunas entidades. El índice dólar se aprecia 0.5% contra la canasta de divisas al tiempo que el mercado descuenta una mayor probabilidad de que D. Trump consiga la aprobación de su Plan Fiscal en el Congreso. En este contexto, el USDMXN asciende 20 centavos respecto al cierre anterior para cotizarse en \$19.01, implicando una depreciación de 0.5% semanal. Por otro lado, el precio del WTI avanza 0.4% para cotizarse en 51.5dpb., al tiempo que se publicó una caída en el conteo de plataformas petroleras en EUA, mientras que el oro retrocede 0.8%. Los rendimientos de los treasuries a 10 años se vieron afectados al alza (+6.7pbs.) por una menor demanda por activos de refugio, así como por la incertidumbre respecto al sustituto de J. Yellen y la expectativa de la Reforma Fiscal en EUA.

#### EN LAS PRÓXIMAS HORAS

J. Yellen dará hoy un discurso al Club Nacional de Economistas, mientras que se espera que S. Abe resulte ganador en las elecciones generales a llevarse a cabo en Japón (domingo). El jueves y viernes de la próxima semana tendrán lugar el anuncio de política monetaria del BCE y la 1ª publicación del PIB al 3T17 en EUA, respectivamente.



### 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		15.83%

### TIPO DE CAMBIO

	\$	Var%
Actual	19.0130	
Ayer	18.8610	0.81%
En el Mes	18.2500	4.18%
En el Año	20.7272	-8.27%
12 Meses	18.5950	2.25%

### VALUACIÓN IPyC y BX+60

FV / Ebitda	IPyC	V%	BX+60	V%
Actual	10.42		7.98	
Prom. 5 a	10.20	2.2%	15.68	-49.1%
Max. 5a	11.15	-6.5%	21.85	-63.5%
Min. 5a	8.96	16.3	-1.11	-822.1%

### Otros Múltiplos

	IPyC	BX+60
P/U	20.23	19.22
P/VL	2.91	2.67
Inverso P/U	4.9%	5.2%
P/U MSCI Latam	21.98	
P/U S&P	21.95	

### OTROS INDICADORES

	Actual	vs. Prom1a
Vix	9.84	-16.09%
TED Spread	27.98	-24.95%

	Nivel	Lectura
Miedo-Ambición	89	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](http://www.vepormas.com), el cual refleja exclusivamente el punto de vista de los Analistas quienes únicamente han recibido remuneraciones por parte de BX+ por los servicios prestados en beneficio de la clientela de BX+. La remuneración variable o extraordinaria que han percibido está determinada en función de la rentabilidad de Grupo Financiero BX+ y el desempeño individual de cada Analista.

El presente documento fue preparado para (uso interno/uso personalizado) como parte de los servicios asesorados y de Análisis con los que se da seguimiento a esta Emisora, bajo ningún motivo podrá considerarse como una opinión objetiva sobre la Emisora ni tampoco como una recomendación generalizada, por lo que su reproducción o reenvío a un tercero que no pueda acreditar su recepción directamente por parte de Casa de Bolsa Ve Por Más, S.A. de C.V. libera a ésta de cualquier responsabilidad derivada de su utilización para toma de decisiones de inversión.

Las Empresas de Grupo Financiero Ve por Más no mantienen inversiones arriba del 1% del valor de su portafolio de inversión al cierre de los últimos tres meses, en instrumentos objeto de las recomendaciones. Los analistas que cubren las emisoras recomendadas es posible que mantengan en su portafolio de inversión, la emisora recomendada. Conservando la posición un plazo de por lo menos 3 meses. Ningún Consejero, Director General o Directivo de las Empresas de Grupo Financiero, fungen con algún cargo en las emisoras que son objeto de las recomendaciones.

Casa de Bolsa Ve por Más, S.A. de C.V. y Banco ve por Más, S.A., Institución de Banca Múltiple, 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: <b>1) Ser una empresa extraordinaria; 2) Una valuación atractiva.</b> Los 6 elementos que analizamos para identificar una empresa extraordinaria son: Crecimiento, Rentabilidad, Sector, Estructura Financiera, Política de Dividendos, y Administración. Una valuación atractiva sucede cuando rendimiento potencial del Precio Objetivo es superior al estimado para el IPyC.	Forma parte de nuestro portafolio de estrategia	Mayor a 5.00 pp
¡ATENCIÓN!	Emisora que está muy cerca de cumplir nuestros dos requisitos básicos: <b>1) Ser una empresa extraordinaria; 2) Una valuación atractiva.</b> Los 6 elementos que analizamos para identificar una empresa extraordinaria son: Crecimiento, Rentabilidad, Sector, Estructura Financiera, Política de Dividendos, y Administración. Una valuación atractiva sucede cuando rendimiento potencial del Precio Objetivo es superior al estimado para el IPyC.	Puede o no formar parte de nuestro portafolio de estrategia	En un rango igual o menor a 5.00 pp
NO POR AHORA	Emisora que por ahora No cumple nuestros dos requisitos básicos: <b>1) Ser una empresa extraordinaria; 2) Una valuación atractiva. Los 6 elementos que analizamos para identificar una empresa extraordinaria son: Crecimiento, Rentabilidad, Sector, Estructura Financiera, Política de Dividendos, y Administración. Una valuación atractiva sucede cuando rendimiento potencial del Precio Objetivo es superior al estimado para el IPyC.</b>	No forma parte de nuestro portafolio de estrategia	Menor a 5.00 pp

**GRUPO FINANCIERO VE POR MÁS, S.A. de C.V.**
**DIRECCIÓN**

Alejandro Finkler Kudler	Director General Casa de Bolsa	55 56251500	
Carlos Ponce Bustos	DGA Análisis y Estrategia	55 56251500 x 1537	<a href="mailto:cponce@vepormas.com">cponce@vepormas.com</a>
Gilberto Romero Galindo	Director de Mercados	55 56251500 x 1646	<a href="mailto:gromerog@vepormas.com">gromerog@vepormas.com</a>
Javier Torroella de Cima	Director de Tesorería	55 56251500 x 1603	<a href="mailto:jtorroella@vepormas.com">jtorroella@vepormas.com</a>
Manuel Antonio Ardines Pérez	Director de Promoción Bursátil	55 56251500 x 9109	<a href="mailto:mardines@vepormas.com">mardines@vepormas.com</a>
Lidia Gonzalez Leal	Director Patrimonial Monterrey	81 83180300 x 7314	<a href="mailto:liqonzalez@vepormas.com">liqonzalez@vepormas.com</a>
Ingrid Monserrat Calderón Álvarez	Asistente Dirección de Análisis y Estrategia	55 56251500 x 1541	<a href="mailto:icalderon@vepormas.com">icalderon@vepormas.com</a>

**ANÁLISIS BURSÁTIL**

Rodrigo Heredia Matarazzo	Subdirector A. Bursátil / Metales – Minería	55 56251500 x 1515	<a href="mailto:rheredia@vepormas.com">rheredia@vepormas.com</a>
Laura Alejandra Rivas Sánchez	Proyectos y Procesos Bursátiles	55 56251500 x 1514	<a href="mailto:lrivas@vepormas.com">lrivas@vepormas.com</a>
Marco Medina Zaragoza	Analista / Telecomunicaciones / Infraestructura / Fibras	55 56251500 x 1453	<a href="mailto:mmedinaz@vepormas.com">mmedinaz@vepormas.com</a>
José María Flores Barrera	Analista / Grupos Industriales / Financieras	55 56251500 x 1451	<a href="mailto:jfloresb@vepormas.com">jfloresb@vepormas.com</a>
Rafael Antonio Camacho Peláez	Analista / Alimentos y Bebidas / Internacional / Vivienda	55 56251500 x 1530	<a href="mailto:racamacho@vepormas.com">racamacho@vepormas.com</a>
Dianna Paulina Iñiguez Tavera	Analista / Consumo Discrecional / Minoristas / Aeropuertos	55 56251500 x 1709	<a href="mailto:dlniguez@vepormas.com">dlniguez@vepormas.com</a>
Maricela Martínez Álvarez	Editor	55 56251500 x 1529	<a href="mailto:mmartineza@vepormas.com">mmartineza@vepormas.com</a>

**ESTRATEGIA ECONÓMICA**

Mariana Paola Ramírez Montes	Analista Económico	55 56251500 x 1725	<a href="mailto:mpramirez@vepormas.com">mpramirez@vepormas.com</a>
Alejandro J. Saldaña Brito	Analista Económico	55 56251500 x 1767	<a href="mailto:asaldana@vepormas.com">asaldana@vepormas.com</a>

**ADMINISTRACION DE PORTAFOLIOS**

Mario Alberto Sánchez Bravo	Subdirector de Administración de Portafolios	55 56251500 x 1513	<a href="mailto:masanchez@vepormas.com">masanchez@vepormas.com</a>
Ana Gabriela Ledesma Valdez	Gestión de Portafolios	55 56251500 x 1526	<a href="mailto:gledesma@vepormas.com">gledesma@vepormas.com</a>
Ramón Hernández Vargas	Sociedades de Inversión	55 56251500 x 1536	<a href="mailto:rhernandez@vepormas.com">rhernandez@vepormas.com</a>
Juan Carlos Fernández Hernández	Sociedades de Inversión	55 56251500 x 1545	<a href="mailto:jfernandez@vepormas.com">jfernandez@vepormas.com</a>
Belem Isaura Ávila Villagómez	Promoción de Activos	55 56251500 x 1534	<a href="mailto:bavila@vepormas.com">bavila@vepormas.com</a>

**COMUNICACIÓN Y RELACIONES PÚBLICAS**

Adolfo Ruiz Guzmán	Comunicación y Relaciones Públicas / DGA Desarrollo Comercial	55 11021800 x 32056	<a href="mailto:aruiz@vepormas.com">aruiz@vepormas.com</a>
--------------------	---	---------------------	--