



# En 3 Minutos

## IMPULSAN REPORTES CORPORATIVOS

# BX+

27 de Octubre de 2017

### RESUMEN DE MERCADO

#### MAYORES ALZAS EN EL DÍA

Sport S	3.41%
Ohlmex *	3.11%
Autlan B	2.51%
Simec B	2.47%
Fibramq 12	2.45%

#### MAYORES BAJAS EN EL DÍA

Gfinter O	-17.63%
Gentera *	-10.84%
Volar A	-8.58%
Sanmex B	-4.29%
Maxcom A	-4.11%

#### MOV. POR EMISORA AYER

Emisoras	%
Alzas	55 45.5%
Bajas	57 47.1%
S/Cambio	9 7.4%

#### CDS Actual Var. 1d

México	Actual	Var. 1d
México	108.23	1.35%
Brasil	172.80	0.67%
Rusia	130.33	0.40%
Corea	70.82	-0.47%

#### INDICES ASIA Var. 1d

Nikkei	21,740	0.15%
Hangsen	28,202	-0.36%

#### SEÑALES ET IPyC

Señal Act.	Cpa Seg.	Cpa Esp.
Fuera	50,601	48,354

#### SEÑALES ET BX+60

Señal Act	Cpa Seg.	CpaEs
Fuera	132.43	126.29

INDICES	Cierre	1d	En el Mes	En Año	12M
IPyC	48,987	0.23%	-2.70%	7.33%	2.47%
IPyC Dls.	2,556	-0.29%	-7.36%	16.05%	-0.13%
Dow Jones	23,401	0.31%	4.44%	18.41%	28.58%
S&P	2,560	0.13%	1.63%	14.36%	19.68%
Nasdaq	6,557	-0.11%	0.94%	21.80%	24.88%
Bovespa	75,896	-1.01%	2.16%	26.02%	18.91%
BX+ 60	127.15	-0.85%	-4.05%	4.20%	-3.28%
BX+ 60 Dls.	6.63	-1.36%	-8.65%	12.67%	-5.74%

FUTUROS	Cierre	1d	En el Mes	En Año	12M
Oro	1,267.50	-0.90%	-1.35%	10.05%	0.07%
Plata	16.80	-0.77%	0.71%	5.04%	-4.71%
Cobre	6,991.25	ND	8.44%	26.52%	47.69%
Petróleo(WTI)	52.85	1.28%	2.28%	-1.62%	7.46%
Gas natural	2.90	-0.75%	-3.66%	-22.21%	-4.58%
Trigo	431.75	-0.86%	-3.68%	5.82%	4.92%

Fuente: BX+, BMV, Bloomberg

### BOLSA

#### HACE UNAS HORAS

Los mercados accionarios en EUA terminaron la jornada con variaciones mixtas destacando un alza de 95pts en el Dow. Dicho movimiento fue impulsado principalmente por los positivos reportes al 3T71 y noticias corporativas. En este sentido destacó Nike, quien aumentó su expectativa de crecimiento en su evento anual mientras que Time Warner, Twitter, DowDupont y Ford reportaron por arriba de lo estimado, donde estas últimas dos aumentaron también sus respectivas guías. Asimismo, noticias de los dos principales bancos centrales aumentaron el optimismo. El Banco Central Europeo anunció que extendería su programa de recompra de bonos hasta 2018, mientras que por el lado de la FED, algunas fuentes anunciaron que Yellen se retiraría de la contienda como presidente para el siguiente término. Tras el cierre, llegaron los reportes de Amazon (+8.0%), Google (+2.8%) y Microsoft (+2.2%).

En México, el IPyC terminó la jornada al alza aunque cortando casi en su totalidad las fuertes ganancias iniciales. Destacaron las alzas de Kof (+2.3%), Walmex (+2.1%), Cemex (+1.9%) y Gfnorte (+1.3%). En el ámbito corporativo destacó la disminución de Gfinter luego de que se dieran a conocer los detalles del acuerdo de fusión con Gfnorte (ver BURSATRIS: GFINTER: Fusiónada por Gfnorte).

#### EN LAS PRÓXIMAS HORAS

Los inversionistas estarán atentos a datos económicos destacando Confianza del Consumidor de la Universidad de Michigan. Asimismo, los reportes de compañías destacadas del sector energético como Chevron y Exxon se darán a conocer previo a la apertura.

### ECONOMÍA

#### HACE UNAS HORAS

La casa de representantes en EUA aprobó una resolución del presupuesto que permitiría el recorte de impuestos a finales de año. Por otro lado, algunos reportes aseguran que J. Yellen quedaría descartada para continuar a la cabeza de la Fed. En Europa, el BCE anunció que continuará con el programa de QE hasta septiembre de 2018, pero con la mitad del monto al registrado en 2017. En México, el déficit comercial se contrajo de 2.7 mmd a 1.9 mmd, en donde destacó un aumento en las exportaciones automotrices de 7.7%. Además se subastaron el total de las coberturas cambiarias ofrecidas por Banxico, por un monto de 4 mmd. El peso mexicano revirtió sus ganancias frente al dólar de esta mañana, apoyadas por las subastas de Banxico, para seguir una tendencia de fortalecimiento general del dólar contra la canasta de divisas (DXY +1.0%), que llevó al tipo de cambio a cotizarse en \$19.19 (15 centavos por encima del cierre previo).

En línea con la confianza en el crecimiento económico en EUA y la posibilidad de que el próximo Presidente de la Fed tenga un perfil más restrictivo, el rendimiento del treasury a 10 años asciende hasta 2.50% (+2.7pbs.), niveles máximos desde marzo.

#### EN LAS PRÓXIMAS HORAS

Mañana se espera que la primera lectura del PIB al 3T17 en EUA marque un crecimiento de 2.6% anualizado, desde 3.1% del trimestre anterior. Además, se publicará la lectura final de la confianza al consumidor en EUA para octubre, medido por la Universidad de Michigan, mismo que podría moderar su puntaje (100.7 puntos).

### 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		18.20%

### TIPO DE CAMBIO

	\$	Var%
Actual	19.1690	
Ayer	19.0695	0.52%
En el Mes	18.2500	5.04%
En el Año	20.7272	-7.52%
12 Meses	18.6820	2.61%

### VALUACIÓN IPyC y BX+60

FV / Ebitda	IPyC	V%	BX+60	V%
Actual	9.97		7.63	
Prom. 5 a	10.20	-2.2%	15.67	-51.3%
Max. 5a	11.15	-	21.85	-65.1%
Min. 5a	8.96	11.2	-1.11	-790.1%

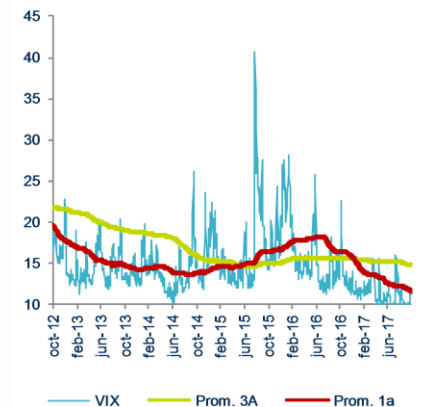
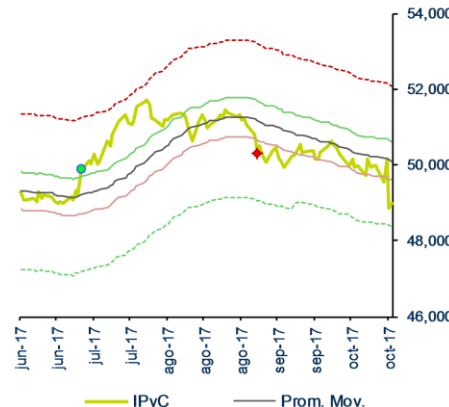
### Otros Múltiplos

	IPyC	BX+60
P/U	20.78	20.09
P/VL	3.12	4.06
Inverso P/U	4.8%	5.0%
P/U MSCI Latam	21.83	
P/U S&P	21.71	

### OTROS INDICADORES

	Actual	vs. Prom1a
Vix	11.30	-3.35%
TED Spread	26.63	-27.66%

	Nivel	Lectura
Miedo-Ambición	71	Ambición



## ¿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>
--------------------	---	---------------------	--