

# En 3 Minutos

## TRIFECTA EN MÁXIMOS

# BX+

09 de Noviembre de 2017

### RESUMEN DE MERCADO

#### MAYORES ALZAS EN EL DÍA

Maxcom A	7.76%
Pe&Oles *	2.02%
Sport S	1.68%
Axtel CPO	1.17%
Walmex *	1.12%

#### MAYORES BAJAS EN EL DÍA

Nemak A	-4.38%
Geo B	-2.72%
Gentera *	-2.57%
Gruma B	-2.45%
Bimbo A	-2.41%

#### MOV. POR EMISORA AYER

Emisoras	%
Alzas	40 32.0%
Bajas	72 57.6%
S/Cambio	13 10.4%

#### CDS Actual Var. 1d

México	Actual	Var. 1d
México	109.24	3.14%
Brasil	177.74	3.80%
Rusia	138.99	3.14%
Corea	71.49	1.85%

#### INDICES ASIA Var. 1d

Nikkei	22,914	-0.10%
Hangsen	28,908	-0.30%

#### SEÑALES ET IPYC

Señal Act.	Cpa Seg.	Cpa Esp.
Fuera	50,196	48,057

#### SEÑALES ET BX+60

Señal Act	Cpa Seg.	CpaEs
Fuera	131.50	125.79

#### INDICES Cierre 1d En el Mes En Año 12M

IPyC	Cierre	1d	En el Mes	En Año	12M
IPyC	48,836	-0.34%	0.43%	7.00%	0.75%
IPyC Dls.	2,556	0.10%	0.68%	16.09%	-2.84%
Dow Jones	23,563	0.03%	0.80%	19.23%	28.53%
S&P	2,594	0.14%	0.74%	15.88%	21.26%
Nasdaq	6,789	0.32%	0.91%	26.12%	30.72%
Bovespa	74,363	2.69%	0.07%	23.47%	15.91%
BX+ 60	128.24	-0.50%	0.04%	5.09%	-2.18%
BX+ 60 Dls.	6.71	-0.06%	0.28%	14.03%	-5.67%

#### FUTUROS Cierre 1d En el Mes En Año 12M

Oro	Cierre	1d	En el Mes	En Año	12M
Oro	1,282.00	0.49%	0.91%	11.31%	0.59%
Plata	17.03	0.53%	2.02%	6.51%	-7.22%
Cobre	6,797.25	ND	-0.37%	23.00%	30.16%
Petróleo(WTI)	56.82	-0.66%	4.49%	5.77%	26.32%
Gas natural	3.16	0.10%	8.94%	-15.28%	19.83%
Trigo	426.75	-0.12%	1.97%	4.60%	2.77%

Fuente: BX+, BMV, Bloomberg

### BOLSA

#### HACE UNAS HORAS

Los mercados accionarios en EUA terminaron la jornada al alza donde los tres principales índices alcanzaron nuevos niveles máximos de cierre. Lo anterior a pesar de que el sector bancario se viera presionado por cuarta sesión consecutiva ante las crecientes preocupaciones de que se dé marcha atrás a la reforma fiscal de Trump. Esta incertidumbre se acrecentó especialmente luego de que los republicanos perdieran plazas clave como Nueva Jersey y Virginia en las elecciones estatales del martes. Por el lado positivo los mercados fueron impulsados por el sector consumo, principalmente por un avance de 1.5% en Wal-Mart. En el ámbito corporativo el 87% de las empresas del S&P han reportado donde el 74% han superado las expectativas.

En México el IPyC terminó la sesión con una disminución, desligándose de la tendencia de sus pares en EUA. Entre las disminuciones destacaron: Nemak (-4.5%), Bimbo (-2.4%), Alesa (-2.1%) y Gfnorte (-1.4%). En la parte corporativa destacaron los reportes de tráfico mensual de pasajeros para Aeroméxico y OMA, con crecimientos totales en este rubro de 4.5% y 3.4% respectivamente.

#### EN LAS PRÓXIMAS HORAS

Los inversionistas continuarán atentos a datos económicos relevantes entre los que destacan solicitudes de desempleo. Asimismo seguirán a la espera de reportes corporativos al 3T17.

### ECONOMÍA

#### HACE UNAS HORAS

D. Trump arribó a China en el marco de su gira por Asia, donde se espera que aborde temas como Corea del Norte y comercio. A propósito de esto último, China publicó un superávit comercial de 38.2 mmd, explicado por un crecimiento de 6.9% a/a en las exportaciones. El déficit de EUA con China acumula 223 mmd en lo que va del año. Además, los conteos de votaciones para el puesto de Gobernador en Virginia y New Jersey dan la victoria a los candidatos demócratas sobre sus homólogos republicanos. Medios señalan que la propuesta de reforma fiscal del Comité de Finanzas del Senado no incluiría la reducción en los tramos impositivos para el ingreso de personas físicas, como se propuso en la Casa de Representantes. En México, la producción de autos en octubre se expandió 11.1%, siguiendo el incremento en las exportaciones (12.7%). La cotización del peso frente al dólar se vio favorecida por un entorno de debilitamiento generalizado de este último, que llevó a la paridad cambiaria a retroceder cinco centavos, hasta un nivel de \$19.10. El precio del crudo registró una toma de utilidades tras un inesperado incremento en los inventarios de petróleo en EUA, que llevó al WTI a ajustarse -0.7% (56.8dps.). El rendimiento del treasury a 10 años se incrementó 1.6pbs., tras cinco jornadas a la baja.

#### EN LAS PRÓXIMAS HORAS

Mañana se publicará la inflación al consumidor para octubre y el anuncio de política monetaria en México. Se espera que la tasa de referencia se mantenga en 7.00%.

### ESTIMADOS ECONÓMICOS

INDICADOR	2016	2017E
PIB	2.10%	2.20%
T de Cambio	18.21	17.97
Inflación	6.20%	4.00%
Cetes (28d)	7.30%	6.86%

IPyC	57,900
Var% IPyC	18.56%

#### TIPO DE CAMBIO

	\$	Var%
Actual	19.1030	
Ayer	19.1880	-0.44%
En el Mes	19.1500	-0.25%
En el Año	20.7272	-7.84%
12 Meses	18.4215	3.70%

#### VALUACIÓN IPyC y BX+60

FV / Ebitda	IPyC	V%	BX+60	V%
Actual	10.03		7.72	
Prom. 5 a	10.20	-1.7%	15.66	-50.7%
Max. 5a	11.15	-	21.85	-64.7%
Min. 5a	8.96	11.8	-1.11	-798.3%

#### Otros Múltiplos IPyC BX+60

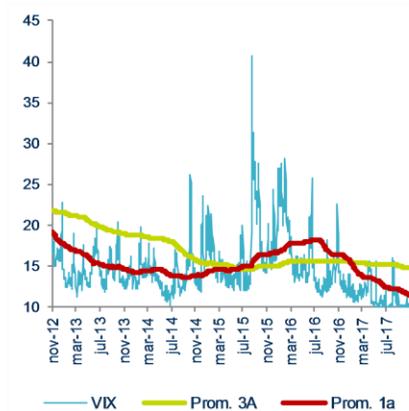
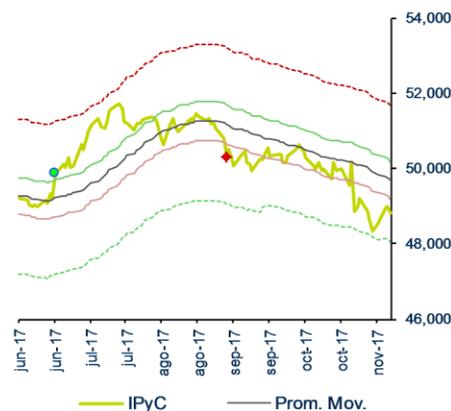
P/U	19.31	19.85
P/VL	2.76	2.58
Inverso P/U	5.2%	5.0%
P/U MSCI Latam	19.95	
P/U S&P	21.89	

#### OTROS INDICADORES

	Actual	vs. Prom1a
Vix	9.78	-14.46%
TED Spread	20.51	-42.76%

#### Nivel Lectura

Miedo-Ambición	58	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
<b>FAVORITA</b>	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
<b>¡ATENCIÓN!</b>	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
<b>NO POR AHORA</b>	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>
--------------------	---	---------------------	--