



# En 3 Minutos

## REFORMA HACENDARIA EN DUDA

# BX+

10 de Noviembre de 2017

### RESUMEN DE MERCADO

#### MAYORES ALZAS EN EL DÍA

Gfinbur O	2.88%
Unifin A	2.59%
Livepol C-1	1.68%
Walmex *	1.67%
Axtel CPO	1.62%

#### MAYORES BAJAS EN EL DÍA

Volar A	-2.93%
Pochtec B	-2.78%
Gsanbor B-1	-2.30%
Hotel *	-2.19%
Cuervo *	-2.13%

#### MOV. POR EMISORA AYER

Emisoras	%
Alzas	45 35.4%
Bajas	70 55.1%
S/Cambio	12 9.4%

#### CDS Actual Var. 1d

México	108.57	-0.61%
Brasil	176.26	-0.83%
Rusia	137.94	-0.75%
Corea	72.39	1.26%

#### INDICES ASIA Var. 1d

Nikkei	22,869	-0.20%
Hangsen	29,137	0.79%

#### SEÑALES ET IPYC

Señal Act.	Cpa Seg.	Cpa Esp.
Fuera	50,147	48,010

#### SEÑALES ET BX+60

Señal Act	Cpa Seg.	CpaEs
Fuera	131.38	125.67

INDICES	Cierre	1d	En el Mes	En Año	12M
IPyC	48,714	-0.25%	0.18%	6.73%	2.79%

IPyC Dls.	2,555	-0.05%	0.63%	16.04%	7.80%
Dow Jones	23,462	-0.43%	0.36%	18.72%	26.21%
S&P	2,585	-0.38%	0.36%	15.45%	19.48%
Nasdaq	6,750	-0.58%	0.33%	25.39%	28.55%
Bovespa	72,931	-1.93%	-1.85%	21.09%	15.29%
BX+ 60	128.22	-0.02%	0.02%	5.07%	-0.10%
BX+ 60 Dls.	6.73	0.18%	0.47%	14.24%	4.77%

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

Oro	1,285.60	0.15%	1.19%	11.63%	0.95%
Plata	16.99	-0.89%	1.75%	6.23%	-7.58%
Cobre	6,829.00	ND	0.09%	23.58%	26.46%
Petróleo(WTI)	57.03	0.39%	4.87%	6.16%	25.98%
Gas natural	3.21	1.13%	10.88%	-13.78%	19.37%
Trigo	429.00	0.53%	2.51%	5.15%	5.47%

Fuente: BX+, BMV, Bloomberg

### BOLSA

#### HACE UNAS HORAS

Los mercados accionarios en Estados Unidos concluyeron la jornada con presiones en todos sus índices. Los inversionistas mostraron cierta cautela, principalmente por la cada vez más alejada posibilidad de que se apruebe una reforma fiscal para 2018 luego de que el Senado presentara la propuesta de que sea hasta 2019 que entre en vigor el recorte a los impuestos. Asimismo, manejadores de fondos asimilaron el retroceso del sector tecnológico como una toma de utilidades, toda vez que ha sido uno de los sectores con mejor desempeño en el año, y ya prácticamente concluida la temporada de reportes observan pocos catalizadores para lo que resta del año calendario. En temas corporativos, Disney presentó su reporte al 3T17 con ingresos y utilidad por acción quedando por debajo del consenso; luego del reporte la acción llegó a caer hasta 4.5%.

En México, el IPyC siguió la tendencia de sus pares norteamericanos y cerró con pérdidas. Las emisoras que se vieron más presionadas durante la jornada fueron Volaris (-2.9%), Cuervo (-2.1%) y GMÉXICO (-2.1%). En el ámbito corporativo, Cemex (+0.5%) anunció el pago anticipado de un bono con vencimiento en 2019 como parte de la estrategia para fortalecer su balance.

#### EN LAS PRÓXIMAS HORAS

El mercado estará a la expectativa del dato de confianza del consumidor por la Universidad de Michigan, así como el reporte de J.C. Penney.

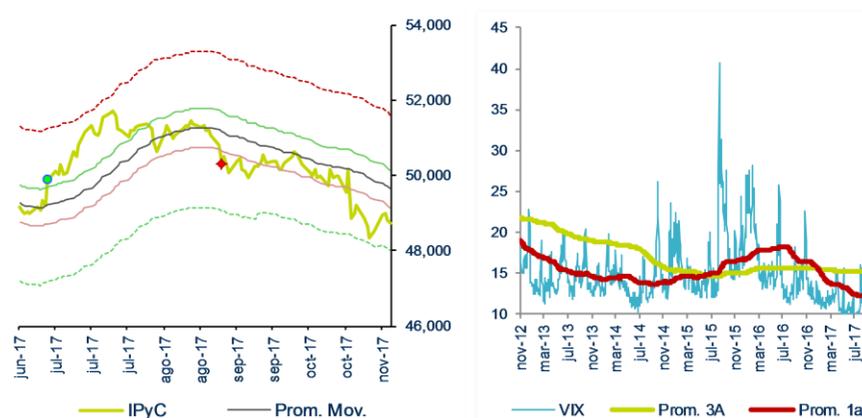
### ECONOMÍA

#### HACE UNAS HORAS

El Comité de Finanzas del Senado presentó los lineamientos que seguirá la Reforma Fiscal, destacando el recorte al impuesto corporativo a 20.0%, aunque podría ser efectivo hasta 2019 y reduciendo la tasa máxima impositiva del ingreso personal 38.5%. Al mismo tiempo, el comité homólogo de la Casa de Representantes termina los ajustes a la iniciativa propuesta por el presidente de dicho comité. La votación general de Representantes podría darse la próxima semana. En México, la inflación al consumidor alcanzó 6.37% en octubre (6.34% esperado) ante la normalización en las tarifas de algunos servicios (metro y telefonía móvil) tras los sismos; además, Banxico mantuvo sin cambios la tasa (7.0%, en línea), aunque mencionó un deterioro en el balance de riesgos para la inflación y el tipo de cambio ante el TLCAN. Siguiendo una depreciación de 0.4% generalizada del índice dólar contra la canasta de divisas, el USDMXN retrocedió hasta \$19.04, ante la posibilidad de que se retrase el recorte de impuestos en EUA. En materias primas, el precio del petróleo asciende 0.3%, mientras que el WTI rebota 0.5% (57.1dpp) tras las bajas de ayer y al tiempo que se mantienen las tensiones políticas en Arabia Saudita. Finalmente, el rendimiento del treasury a 10 años escala 1.2pbs. para ubicarse en 2.33%.

#### EN LAS PRÓXIMAS HORAS

Mañana se revelará la confianza del consumidor de la U. de Michigan para noviembre, la cual se estima que ascienda a 100.9pts. desde 100.7pts. en octubre. En México, se estima que la producción industrial se haya contraído en septiembre 0.8% a/a vs. -0.5% anterior.



### 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		18.86%

### TIPO DE CAMBIO

	\$	Var%
Actual	19.0640	
Ayer	19.1030	-0.20%
En el Mes	19.1500	-0.45%
En el Año	20.7272	-8.02%
12 Meses	19.9930	-4.65%

### VALUACIÓN IPyC y BX+60

FV / Ebitda	IPyC	V%	BX+60	V%
Actual	10.01		7.77	
Prom. 5 a	10.20	-1.9%	15.66	-50.4%
Max. 5a	11.15	-	21.85	-64.4%
Min. 5a	8.96	11.6	-1.11	-803.1%

### Otros Múltiplos

	IPyC	BX+60
P/U	19.29	19.83
P/VL	2.76	2.58
Inverso P/U	5.2%	5.0%
P/U MSCI Latam	20.18	
P/U S&P	21.81	

### OTROS INDICADORES

	Actual	vs. Prom1a
Vix	10.50	-7.90%
TED Spread	18.94	-46.97%

	Nivel	Lectura
Miedo-Ambición	54	Neutro



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