



En 3 Minutos

SE RECUPERAN LOS MERCADOS

BX+

17 de Noviembre de 2017

RESUMEN DE MERCADO

MAYORES ALZAS EN EL DÍA

| | |
|------------|-------|
| Alpek A | 5.14% |
| Pochtec B | 3.33% |
| Funo 11 | 3.32% |
| Nemak A | 3.30% |
| Azteca CPO | 2.36% |

MAYORES BAJAS EN EL DÍA

| | |
|-------------|--------|
| Creal * | -2.71% |
| Gfregio O | -2.45% |
| Tlevisa CPO | -2.02% |
| C * | -1.82% |
| Axtel CPO | -1.42% |

MOV. POR EMISORA AYER

| Emisoras | % |
|----------|----------|
| Alzas | 61 48.8% |
| Bajas | 52 41.6% |
| S/Cambio | 12 9.6% |

CDS Actual Var. 1d

| México | Actual | Var. 1d |
|--------|--------|---------|
| México | 115.13 | 2.90% |
| Brasil | 183.56 | 1.01% |
| Rusia | 138.70 | -0.60% |
| Corea | 70.56 | 0.97% |

INDICES ASIA Var. 1d

| | | |
|---------|--------|-------|
| Nikkei | 22,351 | 1.47% |
| Hangsen | 29,019 | 0.58% |

SEÑALES ET IPYC

| Señal Act. | Cpa Seg. | Cpa Esp. |
|------------|----------|----------|
| Fuera | 49,716 | 47,597 |

SEÑALES ET BX+60

| Señal Act | Cpa Seg. | CpaEs |
|-----------|----------|--------|
| Fuera | 130.34 | 124.79 |

| INDICES | Cierre | 1d | En el Mes | En Año | 12M |
|-------------|--------|-------|-----------|--------|--------|
| IPyC | 47,748 | 0.12% | -1.81% | 4.61% | 6.34% |
| IPyC Dls. | 2,504 | 1.50% | -1.37% | 13.73% | 13.43% |
| Dow Jones | 23,458 | 0.80% | 0.35% | 18.70% | 24.33% |
| S&P | 2,586 | 0.82% | 0.40% | 15.49% | 18.77% |
| Nasdaq | 6,793 | 1.30% | 0.98% | 26.20% | 28.31% |
| Bovespa | 72,512 | 2.38% | -2.42% | 20.40% | 19.34% |
| BX+ 60 | 126.01 | 0.21% | -1.71% | 3.26% | 3.41% |
| BX+ 60 Dls. | 6.61 | 1.60% | -1.28% | 12.26% | 10.31% |

| FUTUROS | Cierre | 1d | En el Mes | En Año | 12M |
|---------------|----------|--------|-----------|---------|--------|
| Oro | 1,278.40 | 0.05% | 0.62% | 11.00% | 4.45% |
| Plata | 17.08 | 0.61% | 2.29% | 6.79% | 0.87% |
| Cobre | 6,752.00 | ND | -1.04% | 22.19% | 24.38% |
| Petróleo(WTI) | 55.18 | -0.27% | 1.47% | 2.72% | 21.09% |
| Gas natural | 3.07 | -0.29% | 6.04% | -17.53% | 11.11% |
| Trigo | 438.00 | 0.06% | 4.66% | 7.35% | 5.73% |

Fuente: BX+, BMV, Bloomberg

BOLSA

HACE UNAS HORAS

En EUA los principales índices accionarios registraron ganancias, prácticamente eliminando los retrocesos de días anteriores. Los inversionistas se mantuvieron atentos al avance de la reforma fiscal, como se esperaba, ésta fue aprobada por el Congreso por lo que no hubo una mayor reacción tras la votación. Ahora el enfoque estará en el Senado, en donde miembros republicanos han señalado su oposición a la propuesta. El senado votaría la reforma en la semana del 27 de noviembre. Más allá de lo anterior, destacó la reacción de los títulos de Wal Mart (+10.7%), tras un sólido reporte de resultados. Tras el cierre, The Gap publicó cifras que resultaron por encima de los estimados de los analistas, reportando cifras comparables, creciendo 3% lo que impulsó las acciones de la compañía 6.7% en el after-hours.

En México, el IPyC siguió la tendencia de sus pares norteamericanos y cerró con ganancias. Las emisoras que impulsaron este movimiento fueron: Alpek (+5.1%), Nemak (3.3%) y Alfa (+2.1%). En el ámbito corporativo Funo llevó a cabo su evento anual con inversionistas en donde detalló su plan de adquisiciones y desarrolló que incrementarían su portafolio actual de 7.7mn de m2 a cerca de 10.0mn de m2 en 2020.

EN LAS PRÓXIMAS HORAS

Reportará Foot Locker previo a la apertura; de igual forma se publicarán indicadores mensuales de vivienda en el pre mercado.

ECONOMÍA

HACE UNAS HORAS

Los Representantes aprobaron su versión de la Reforma Fiscal, con una votación de 227-205, al tiempo que los Senadores siguen trabajando en su propuesta. También en EUA, la producción industrial se expandió más a lo esperado (0.9% vs. 0.5% m/m), sostenida por la manufactura (1.3%) y la reposición de artículos tras los efectos de los huracanes Irma y Harvey. Reportes afirman que los negociadores del TLCAN darían prioridad a temas como automotriz (reglas de origen) y servicios financieros, mientras se discuten otros como comercio digital y telecomunicaciones. Tras haberse depreciado el día de ayer, el tipo de cambio peso-dólar se mantuvo a la baja (-19 centavos) para ubicarse en \$19.06 rumbo al cierre, siguiendo el desempeño de otras monedas emergentes y de la región (real brasileño +1.2%). Por otro lado, el precio del WTI continúa a la baja por tercer día al hilo, mientras que el oro se mantiene sin cambios. Finalmente, el rendimiento del bono del tesoro americano a 10 años sube 4.6pbs después de haber presentado retrocesos en las dos sesiones pasadas y la confianza expresada por los Presidentes de la Fed de Cleveland y Dallas respecto a un posible repunte en la inflación en EUA.

EN LAS PRÓXIMAS HORAS

El día de mañana y hasta el martes siguiente continuará la 5ª ronda de renegociaciones del TLCAN, en donde se esperan avances en temas menos controversiales (telecomunicaciones y comercio digital, entre otros). El mercado estará atento a puntos álgidos (reglas de origen, cláusula de fin del acuerdo cada cinco años, etc.).

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 | | 21.26% |

TIPO DE CAMBIO

| | \$ | Var% |
|-----------|---------|--------|
| Actual | 19.0660 | |
| Ayer | 19.3295 | -1.36% |
| En el Mes | 19.1500 | -0.44% |
| En el Año | 20.7272 | -8.01% |
| 12 Meses | 20.3380 | -6.25% |

VALUACIÓN IPyC y BX+60

| FV / Ebitda | IPyC | V% | BX+60 | V% |
|-------------|-------|-------|-------|---------|
| Actual | 9.86 | | 7.42 | |
| Prom. 5 a | 10.20 | -3.3% | 15.65 | -52.5% |
| Max. 5a | 11.15 | - | 21.85 | -66.0% |
| Min. 5a | 8.96 | 10.0 | -1.11 | -771.8% |

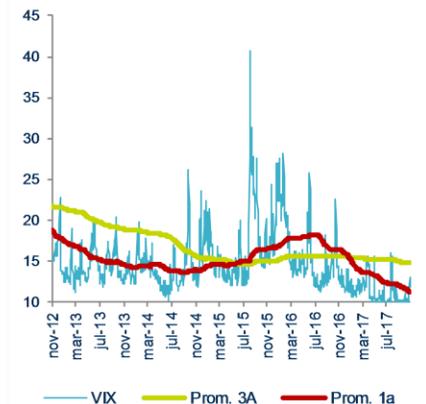
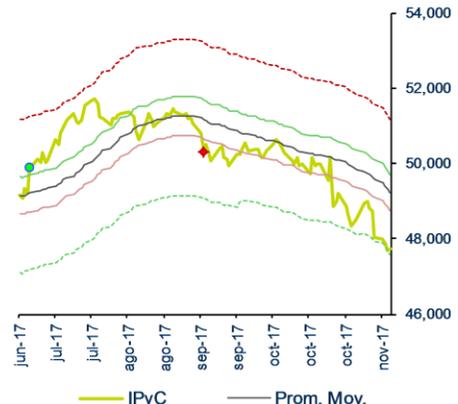
Otros Múltiplos

| | IPyC | BX+60 |
|----------------|-------|-------|
| P/U | 18.97 | 19.47 |
| P/VL | 2.71 | 2.54 |
| Inverso P/U | 5.3% | 5.1% |
| P/U MSCI Latam | 17.58 | |
| P/U S&P | 21.79 | |

OTROS INDICADORES

| | Actual | vs. Prom1a |
|------------|--------|------------|
| Vix | 11.76 | 3.58% |
| TED Spread | 19.13 | -45.71% |

| | Nivel | Lectura |
|----------------|-------|---------|
| Miedo-Ambición | 36 | Miedo |



¿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 |
|--------------------|---|---------------------|--|