



# En 3 Minutos

## NO PARAN LOS RÉCORDS

# BX+

22 de Noviembre de 2017

### RESUMEN DE MERCADO

#### MAYORES ALZAS EN EL DÍA

|           |       |
|-----------|-------|
| Alsea *   | 5.46% |
| Ich B     | 4.87% |
| Aeromex * | 4.47% |
| Gfinbur O | 3.98% |
| Terra 13  | 3.79% |

#### MAYORES BAJAS EN EL DÍA

|          |        |
|----------|--------|
| lenova * | -1.75% |
| Fshop 13 | -1.72% |
| Gcc *    | -1.14% |
| Sanmex B | -1.06% |
| Homex *  | -1.01% |

#### MOV. POR EMISORA AYER

|          | Emisoras | %     |
|----------|----------|-------|
| Alzas    | 75       | 61.5% |
| Bajas    | 35       | 28.7% |
| S/Cambio | 12       | 9.8%  |

#### CDS Actual Var. 1d

|        | Actual | Var. 1d |
|--------|--------|---------|
| México | 110.68 | -1.51%  |
| Brasil | 177.67 | -1.18%  |
| Rusia  | 133.37 | -1.43%  |
| Corea  | 66.22  | -3.83%  |

#### INDICES ASIA Var. 1d

|         |        | Var. 1d |
|---------|--------|---------|
| Nikkei  | 22,416 | 0.09%   |
| Hangsen | 29,818 | 2.12%   |

#### SEÑALES ET IPYC

| Señal Act. | Cpa Seg. | Cpa Esp. |
|------------|----------|----------|
| Fuera      | 49,556   | 47,444   |

#### SEÑALES ET BX+60

| Señal Act | Cpa Seg. | CpaEs  |
|-----------|----------|--------|
| Fuera     | 129.98   | 124.44 |

| INDICES | Cierre | 1d    | En el Mes | En Año | 12M   |
|---------|--------|-------|-----------|--------|-------|
| IPyC    | 48,186 | 0.69% | -0.90%    | 5.57%  | 8.61% |

|             |        |       |        |        |        |
|-------------|--------|-------|--------|--------|--------|
| IPyC Dls.   | 2,565  | 1.51% | 1.00%  | 16.46% | 19.00% |
| Dow Jones   | 23,591 | 1.00% | 0.91%  | 19.37% | 25.03% |
| S&P         | 2,599  | 0.78% | 0.92%  | 16.09% | 19.12% |
| Nasdaq      | 6,862  | 1.17% | 2.00%  | 27.48% | 28.96% |
| Bovespa     | 74,595 | 1.58% | 0.39%  | 23.86% | 24.40% |
| BX+ 60      | 128.03 | 1.05% | -0.13% | 4.92%  | 6.63%  |
| BX+ 60 Dls. | 6.81   | 1.88% | 1.79%  | 15.74% | 16.84% |

| FUTUROS | Cierre   | 1d     | En el Mes | En Año | 12M   |
|---------|----------|--------|-----------|--------|-------|
| Oro     | 1,280.20 | -1.09% | 0.76%     | 11.16% | 5.95% |

|               |          |        |        |         |        |
|---------------|----------|--------|--------|---------|--------|
| Plata         | 17.06    | -1.42% | 2.17%  | 6.67%   | 2.16%  |
| Cobre         | 6,808.50 | ND     | -0.21% | 23.21%  | 25.68% |
| Petróleo(WTI) | 57.13    | 0.99%  | 5.06%  | 6.35%   | 25.45% |
| Gas natural   | 3.02     | -3.61% | 4.18%  | -18.98% | 6.05%  |
| Trigo         | 441.25   | -0.51% | 5.44%  | 8.15%   | 3.76%  |

### BOLSA

#### HACE UNAS HORAS

Los mercados accionarios en Estados Unidos concluyeron la sesión con avances generalizados, rompiendo nuevos récords históricos. Con el de hoy, el Dow Jones anotó su 60vo máximo desde la llegada de D. Trump a la presidencia, mientras que el S&P superó la barrera de los 2,600 puntos intradía. El alza general fue impulsada principalmente por el sector tecnológico destacando Apple, Facebook, Netflix y Google, toda vez que los manejadores de fondos anticipan una buena temporada de compras durante el próximo fin de semana en EUA y dichas compañías generarán un tráfico importante tanto para compras como para búsqueda.

Adicionalmente, los inversionistas están atentos a la reforma fiscal, en la cual Trump aseguró que podría haber recortes de tasas impositivas en diciembre. En el ámbito corporativo los resultados al 3T17 reportados el día de hoy antes del cierre Salesforce.com superaron las expectativas de los inversionistas, sin embargo la acción caía 0.9% luego del cierre.

En México, el IPyC continuó con la tendencia de sus pares norteamericanos cerrando al alza. Las emisoras principales que impulsaron este movimiento fueron: ALSEA (+5.1%), GFIBUR (+3.9%) y WALMEX (+3.1%). En el ámbito corporativo, Fibra Hotel (+1.5%) está interesada en diversificar su negocio y enfocarse especialmente en los destinos de playa de acuerdo con medios especializados.

#### EN LAS PRÓXIMAS HORAS

Los inversionistas estarán atentos a datos económicos así como a los reportes trimestrales más rezagados de la temporada.

### ECONOMÍA

#### HACE UNAS HORAS

Al momento no se ha producido alguna declaración oficial respecto al cierre de la 5ª Ronda del TLCAN; sin embargo, en medios se asegura que hubo avances significativos en temas como telecomunicaciones y comercio digital y que la siguiente ronda tendría lugar entre el 23 y 28 de enero en Montreal, Canadá. En este sentido, la agencia calificadora Fitch alertó sobre la amenaza que representan las consideraciones políticas en la renegociación del TLC. En México, la Comisión Nacional de Salarios Mínimos decretó un incremento de 10.4% en el salario mínimo (\$88.36 diarios), efectivo a partir del 1º de diciembre. La Secretaría de Economía dio a conocer que la inversión extranjera de enero a septiembre aumentó 10.0% respecto al mismo periodo de 2016. Finalmente, la encuesta Citibanamex reveló incrementos en la inflación y tipo de cambio esperados para cierre de año (6.34% y \$19.00, respectivamente). Con el final de la 5ª Ronda del TLCAN, así como con un contexto de debilidad del índice dólar, el USDMXN cerró la sesión con un avance de 1.13% hasta un nivel de 18.77 pesos por dólar.

En el mercado de renta fija, la curva de bonos del tesoro de EUA terminó la sesión con movimientos mixtos. Los rendimientos de los treasuries de 10 años caen 1.2pbs hasta una tasa de 2.35%.

#### EN LAS PRÓXIMAS HORAS

Janet Yellen, la presidenta de la Fed, emitirá comentarios en la Universidad de Nueva York a las 17hrs. Mañana se publicarán las minutas de política monetaria de la Fed, de la reunión en la cual se mantuvo sin cambios la tasa de interés.

### 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 | 20.16% |

#### TIPO DE CAMBIO

|           | \$      | Var%   |
|-----------|---------|--------|
| Actual    | 18.7895 |        |
| Ayer      | 18.9435 | -0.81% |
| En el Mes | 19.1500 | -1.88% |
| En el Año | 20.7272 | -9.35% |
| 12 Meses  | 20.5870 | -8.73% |

#### VALUACIÓN IPyC y BX+60

| FV / Ebitda | IPyC  | V%    | BX+60 | V%      |
|-------------|-------|-------|-------|---------|
| Actual      | 9.96  |       | 7.41  |         |
| Prom. 5 a   | 10.20 | -2.4% | 15.64 | -52.6%  |
| Max. 5a     | 11.15 | -     | 21.85 | -66.1%  |
| Min. 5a     | 8.96  | 11.1  | -1.11 | -770.5% |

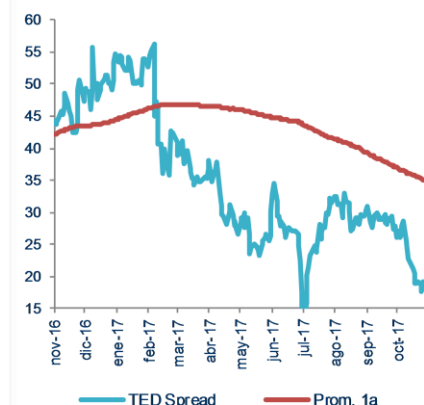
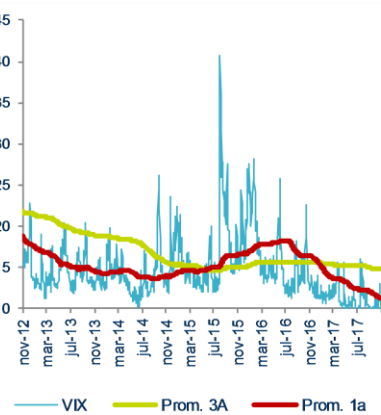
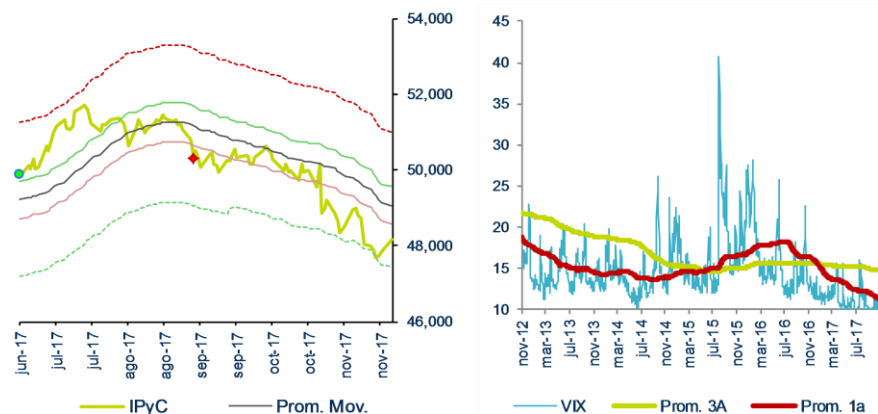
#### Otros Múltiplos

|                | IPyC  | BX+60 |
|----------------|-------|-------|
| P/U            | 19.21 | 19.70 |
| P/VL           | 2.75  | 2.58  |
| Inverso P/U    | 5.2%  | 5.1%  |
| P/U MSCI Latam | 18.20 |       |
| P/U S&P        | 21.90 |       |

#### OTROS INDICADORES

|            | Actual | vs. Prom1a |
|------------|--------|------------|
| Vix        | 9.73   | -14.08%    |
| TED Spread | 17.44  | -50.11%    |

|                | Nivel | Lectura |
|----------------|-------|---------|
| Miedo-Ambición | 50    | 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<br>CRITERIO | CARACTERÍSTICAS                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        | CONDICION EN<br>ESTRATEGIA                                  | DIFERENCIA VS.<br>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.</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.       | 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:ligonzalez@vepormas.com">ligonzalez@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> |
|--------------------|---------------------------------------------------------------|---------------------|------------------------------------------------------------|