



En 3 Minutos

NERVIOSISMO POR MINUTAS

BX+

23 de Noviembre de 2017

RESUMEN DE MERCADO

MAYORES ALZAS EN EL DÍA

Pochtec B	4.43%
Alfa A	3.35%
Gmexico B	2.79%
Simec B	1.73%
Creal *	1.57%

MAYORES BAJAS EN EL DÍA

Lab B	-4.79%
Element *	-2.88%
Cultiba B	-2.68%
Gentera *	-2.61%
Terra 13	-2.24%

MOV. POR EMISORA AYER

	Emisoras	%
Alzas	55	44.0%
Bajas	59	47.2%
S/Cambio	11	8.8%

CDS Actual Var. 1d

México	108.08	-2.35%
Brasil	174.08	-2.02%
Rusia	133.07	-0.22%
Corea	65.45	-1.16%

INDICES ASIA Var. 1d

Nikkei	22,523	0.48%
Hangsen	30,003	0.62%

SEÑALES ET IPYC

Señal Act.	Cpa Seg.	Cpa Esp.
Fuera	49,493	47,588

SEÑALES ET BX+60

Señal Act.	Cpa Seg.	CpaEs
Fuera	129.84	124.48

BOLSA

HACE UNAS HORAS

En EUA los mercados accionarios terminaron la jornada con variaciones mixtas siendo el Nasdaq el único apreciándose. Los inversionistas se mostraron algo nerviosos luego de que tras las minutas de la FED de octubre, algunos oficiales señalaran que las valuaciones del mercado pudieran estar presentando un riesgo para la economía. Al respecto, analistas y manejadores de fondos sugirieron que ello pudiera ocasionar un desbalance para una FED encaminada a elevar tasas. En cuanto al Nasdaq, el desligue de la tendencia de sus pares se debió al alza de más de 1% en Amazon luego de que algunos medios comentaran que el negocio en nube de la compañía pudiera anunciar una asociación importante en el sector de cuidado de la salud con Cerner. En cuanto a los reportes corporativos, Salesforce y Gamestop superaron las expectativas de los analistas.

En México, el IPyC concluyó la jornada con movimientos acotados aunque con sesgo positivo. Las principales emisoras que impulsaron este movimiento fueron: Alfa (+3.4%), GMexico (2.8%) y Pinfra (1.3%). En el ámbito corporativo La Comer, con su estrategia de expansión, anunció la apertura de la primera unidad de su formato de alta gama City Market en Guadalajara.

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

Ayer, J. Yellen alertó acerca del efecto negativo que podría tener sobre la inflación el aumentar las tasas de forma “muy rápida”. En la misma línea, las minutas de la pasada reunión de la Fed conocidas hoy reflejaron la preocupación de los miembros respecto al comportamiento futuro de la inflación; sin embargo, se mantiene la expectativa de un alza más en diciembre. Por otro lado, se revelaron en EUA las órdenes de bienes durables para octubre, las cuales decepcionaron al consenso (-1.2% vs. 0.3 % m/m estimado), aunque la cifra que excluye transporte y los envíos presentaron aumentos. En México, el reporte trimestral de inflación de Banxico destacó los riesgos a la inflación, que incluso llevarían a ésta a converger al objetivo (3.0%) de forma más lenta a lo esperado anteriormente. Banxico revisó a la baja el PIB 2017. Siguiendo un contexto de debilitamiento generalizado del dólar contra el resto de las divisas, ante la incertidumbre en torno a la inflación y la reforma fiscal en EUA, el USDMXN descendiende 12 centavos hasta \$18.65, su menor nivel desde inicios de octubre. Por otro lado, la cotización del WTI se aprecia hasta 58dpb. para alcanzar su máximo nivel desde 2015, después de conocerse una caída semanal en los inventarios en EUA. Finalmente, los cuestionamientos sobre el desempeño de la inflación en EUA llevaron al rendimiento del treasury a 10 años a caer 3.4pbs., al tiempo que la curva refleja menor presión en la parte larga (contra alzas en la parte corta).

EN LAS PRÓXIMAS HORAS

Mañana es feriado en EUA por “Acción de Gracias”, mientras que en México se publicará la inflación al consumidor para la 1Q de noviembre (6.41% esperado vs. 6.44% 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	55,000
Var% IPyC	14.12%

TIPO DE CAMBIO

	\$	Var%
Actual	18.6310	
Ayer	18.7895	-0.84%
En el Mes	19.1500	-2.71%
En el Año	20.7272	-10.11%
12 Meses	20.6050	-9.58%

VALUACIÓN IPyC y BX+60

FV / Ebitda	IPyC	V%	BX+60	V%
Actual	9.97		7.37	
Prom. 5 a	10.20	-2.2%	15.64	-52.9%
Max. 5a	11.15	-	21.85	-66.3%
Min. 5a	8.96	11.2	-1.11	-766.9%

Otros Múltiplos

	IPyC	BX+60
P/U	19.21	19.65
P/VL	2.75	2.57
Inverso P/U	5.2%	5.1%
P/U MSCI Latam	18.41	
P/U S&P	21.89	

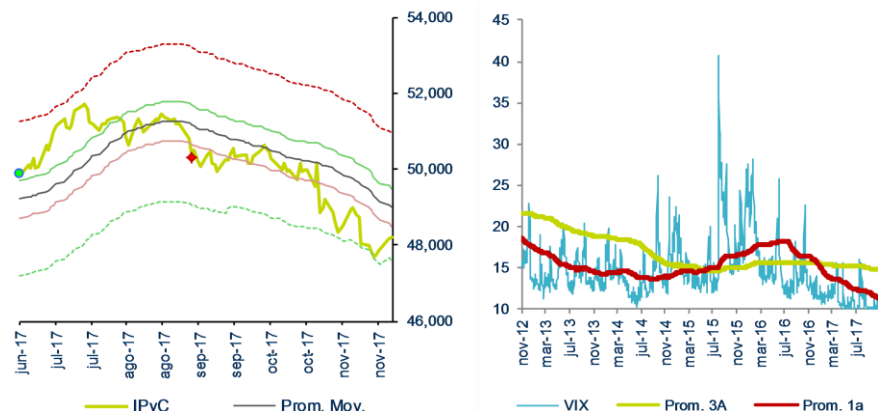
OTROS INDICADORES

	Actual	vs. Prom1a
Vix	9.88	-12.71%
TED Spread	19.53	-44.05%

Miedo-Ambición

	Nivel	Lectura
Miedo-Ambición	55	Neutro

INDICES	Cierre	1d	En el Mes	En Año	12M
IPyC	48,197	0.02%	-0.88%	5.60%	7.42%
IPyC Dls.	2,587	0.87%	1.88%	17.48%	18.80%
Dow Jones	23,526	-0.27%	0.64%	19.04%	23.67%
S&P	2,597	-0.08%	0.85%	16.00%	17.89%
Nasdaq	6,867	0.07%	2.08%	27.57%	27.50%
Bovespa	74,519	-0.10%	0.28%	23.73%	20.28%
BX+ 60	127.73	-0.24%	-0.37%	4.67%	6.18%
BX+ 60 Dls.	6.86	0.61%	2.41%	16.45%	17.43%
FUTUROS	Cierre	1d	En el Mes	En Año	12M
Oro	1,296.50	0.80%	2.05%	12.57%	6.79%
Plata	17.24	1.04%	3.28%	7.82%	3.02%
Cobre	6,888.50	ND	0.96%	24.66%	22.92%
Petróleo(WTI)	58.06	2.16%	6.77%	8.08%	20.88%
Gas natural	2.96	-1.96%	2.14%	-20.57%	-0.80%
Trigo	440.75	-0.11%	5.32%	8.03%	3.16%



¿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	ligonzalez@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
--------------------	---	---------------------	--