

# En 3 Minutos

## EMPLEO IMPULSA MERCADOS

# BX+

11 de Diciembre de 2017

### RESUMEN DE MERCADO

#### MAYORES ALZAS EN EL DÍA

Kuo B	5.73%
Geo B	3.70%
Gfinbur O	2.99%
Walmex *	2.78%
Bolsa A	2.70%

#### MAYORES BAJAS EN EL DÍA

Finn 13	-3.17%
Fshop 13	-2.85%
Urbi *	-1.67%
Rassini CPO	-1.45%
Sport S	-1.33%

#### MOV. POR EMISORA AYER

Emisoras	%
Alzas	74 61.7%
Bajas	35 29.2%
S/Cambio	11 9.2%

#### CDS Actual Var. 1d

México	Actual	Var. 1d
México	103.28	1.33%
Brasil	165.94	1.94%
Rusia	130.71	0.24%
Corea	57.94	0.00%

#### INDICES ASIA Var. 1d

Nikkei	22,811	1.39%
Hangsen	28,640	1.19%

#### SEÑALES ET IPYC

Señal Act.	Cpa Seg.	Cpa Esp.
Fuera	48,492	47,122

#### SEÑALES ET BX+60

Señal Act	Cpa Seg.	CpaEs
Fuera	128.15	124.87

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

IPyC	Cierre	1d	En el Mes	En Año	12M
IPyC	47,573	1.25%	1.02%	4.23%	2.62%
IPyC Dls.	2,511	1.21%	-0.68%	14.02%	10.23%
Dow Jones	24,329	0.49%	0.23%	23.11%	24.03%
S&P	2,652	0.55%	0.15%	18.43%	18.04%
Nasdaq	6,840	0.40%	-0.49%	27.07%	26.26%
Bovespa	72,732	0.34%	1.06%	20.76%	19.87%
BX+ 60	125.46	0.91%	-0.38%	2.81%	1.68%
BX+ 60 Dls.	6.62	0.87%	-2.05%	12.47%	9.23%

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

Oro	Cierre	1d	En el Mes	En Año	12M
Oro	1,249.90	-0.26%	-2.10%	8.53%	6.61%
Plata	15.86	0.37%	-3.73%	-0.81%	-7.23%
Cobre	6,536.50	ND	-3.01%	18.29%	13.11%
Petróleo(WTI)	57.33	1.13%	-0.12%	6.72%	12.77%
Gas natural	2.78	0.65%	-8.07%	-25.32%	-24.74%
Trigo	419.00	-0.59%	-3.23%	2.70%	2.63%

Fuente: BX+, BMV, Bloomberg

### BOLSA

#### HACE UNAS HORAS

Los mercados accionarios en EUA terminaron la sesión con avances, impulsados principalmente por el sólido reporte de la cifra del empleo, teniendo un crecimiento de 228 mil plazas superando las 195 mil que esperaba el consenso. Las alzas en el mercado también se vieron beneficiadas luego de que las negociaciones entre la Unión Europea y el Reino Unido encontraran un nuevo aire al llegar a algunos acuerdos en puntos clave y le dieran continuidad al proceso. Por su parte, el petróleo sumó su segunda jornada al hilo con avances mayores a 1ppt y cerró la semana en US\$57.3 por barril. En la parte corporativa, de acuerdo con medios especializados Google y Microsoft tienen dudas respecto de las compras de Qualcomm por parte de Broadcom, lo que según ellos podría impactar a la competencia en el sector tecnología.

En México el IPyC continuó con la tendencia de sus pares norteamericanos cerrando al alza. Las principales emisoras que impulsaron este movimiento fueron: GFINBUR (+2.9%), Alfa (+2.3%) y Walmex (+2.8%). En el ámbito corporativo UNIFN (+1.2%) decidió no realizar la emisión de 40 millones de acciones que había comunicado en días pasados.

#### EN LAS PRÓXIMAS HORAS

Los inversionistas estarán atentos a datos económicos, así como a la última reunión del año de la FED, donde los manejadores de fondos estarán atentos a la gran probabilidad de un aumento en las tasas de referencia.

### ECONOMÍA

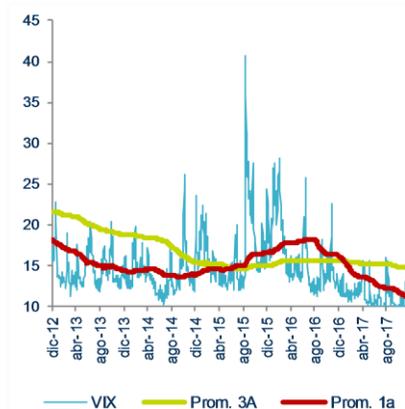
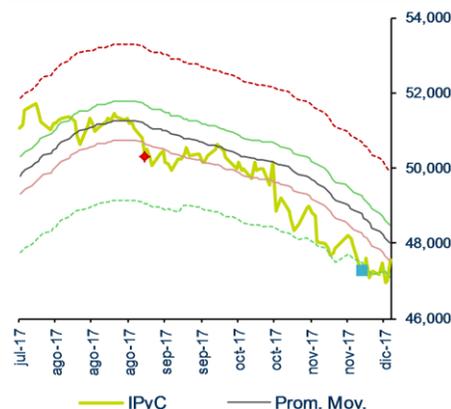
#### HACE UNAS HORAS

Se publicó en EUA las cifras de nóminas no agrícolas para noviembre, destacando un avance mensual de 228 mil plazas laborales nuevas vs. 195 mil esperado, manteniendo la tasa de desempleo en sus mínimos desde el 2000 (4.1%). Sin embargo, lo anterior no ha sido suficiente para que el crecimiento en salarios logre las expectativas (2.5% vs. 2.7%). También se reveló la confianza del consumidor medido por la U. de Michigan para diciembre, la cual retrocedió sorpresivamente ante un menor optimismo en el componente de expectativas.

Pese a avanzar el día de hoy tres centavos respecto al cierre previo, colocándose en \$18.94, el peso acumuló una depreciación semanal de 1.6% frente al dólar. Este último apoyado por los avances en temas fiscales y las cifras de empleo conocidas hoy. Por otro lado, la libra esterlina retrocede 0.6% contra el dólar tras verse impulsada inicialmente al conocerse un acuerdo para destrabar las negociaciones del Brexit. En materias primas, el petróleo registró una caída semanal de 1.8% no obstante el avance de 60 centavos del día de hoy (57.3dpb, WTI). Finalmente, el rendimiento del treasury a 10 años se mantuvo al alza durante la sesión (+1.3pbs.), pese al menor dinamismo a lo esperado en salarios, cerrando apenas por encima del nivel registrado hace una semana (2.38% vs. 2.36%).

#### EN LAS PRÓXIMAS HORAS

Destaca para la siguiente semana, anuncios de política monetaria en Inglaterra y Europa, donde no se esperan cambios, así como en EUA y México, estos últimos se anticipa que ajusten su tasa objetivo en 25pbs. (1.50% y 7.25%, respectivamente).



### ESTIMADOS ECONÓMICOS

INDICADOR	2017E	2018E
PIB	2.10%	2.20%
T de Cambio	18.73	18.53
Inflación	6.40%	4.20%
Cetes (28d)	7.30%	6.86%
<b>IPyC</b>		<b>55,000</b>
Var% IPyC		15.61%

### TIPO DE CAMBIO

	\$	Var%
Actual	18.9480	
Ayer	18.9405	0.04%
En el Mes	18.6300	1.71%
En el Año	20.7272	-8.58%
12 Meses	20.3545	-6.91%

### VALUACIÓN IPyC y BX+60

FV / Ebitda	IPyC	V%	BX+60	V%
Actual	9.89		7.27	
Prom. 5 a	10.19	-2.9%	15.61	-53.4%
Max. 5a	11.15	-	21.85	-66.7%
Min. 5a	8.96	10.4	-1.11	-757.6%

### Otros Múltiplos IPyC BX+60

	IPyC	BX+60
P/U	18.88	19.33
P/VL	2.70	2.55
Inverso P/U	5.3%	5.2%
P/U MSCI Latam	17.53	
P/U S&P	22.34	

### OTROS INDICADORES

	Actual	vs. Prom1a
Vix	9.59	-14.48%
TED Spread	26.48	-21.70%

### Nivel Lectura

	Nivel	Lectura
Miedo-Ambición	63	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, 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:ponce@vepormas.com">ponce@vepormas.com</a>
Gilberto Romero Galindo	Director de Mercados	55 56251500 x 1646	<a href="mailto:romerog@vepormas.com">romerog@vepormas.com</a>
Javier Torroella de Cima	Director de Tesorería	55 56251500 x 1603	<a href="mailto:itorroella@vepormas.com">itorroella@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>
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">glesma@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>
--------------------	---	---------------------	--