

# En 3 Minutos

## NUEVO RÉCORD DEL S&P

# BX+

13 de Diciembre de 2017

### RESUMEN DE MERCADO

#### MAYORES ALZAS EN EL DÍA

Alpek A	2.59%
C *	2.27%
Asur B	2.02%
Oma B	1.94%
Vesta *	1.82%

#### MAYORES BAJAS EN EL DÍA

Pochtec B	-6.52%
Geo B	-5.71%
Gentera *	-3.00%
Gfinter O	-3.00%
Vitro A	-2.72%

#### MOV. POR EMISORA AYER

Emisoras	%
Alzas	51 41.1%
Bajas	61 49.2%
S/Cambio	12 9.7%

#### CDS Actual Var. 1d

México	Actual	Var. 1d
México	103.35	0.07%
Brasil	167.17	0.74%
Rusia	130.07	-0.49%
Corea	58.19	0.43%

#### INDICES ASIA Var. 1d

Nikkei	22,939	0.56%
Hangsen	28,965	1.14%

#### SEÑALES ET IPyC

Señal Act.	Cpa Seg.	Cpa Esp.
Fuera	48,449	47,080

#### SEÑALES ET BX+60

Señal Act	Cpa Seg.	CpaEs
Fuera	128.05	124.78

INDICES	Cierre	1d	En el Mes	En Año	12M
IPyC	47,699	0.27%	1.29%	4.50%	1.67%
IPyC Dls.	2,506	-0.19%	-0.86%	13.80%	8.75%
Dow Jones	24,386	0.23%	0.47%	23.39%	23.43%
S&P	2,660	0.32%	0.47%	18.81%	17.72%
Nasdaq	6,875	0.51%	0.02%	27.72%	26.28%
Bovespa	72,800	0.09%	1.15%	20.88%	20.33%
BX+ 60	125.31	-0.12%	-0.51%	2.68%	0.88%
BX+ 60 Dls.	6.58	-0.58%	-2.62%	11.82%	7.90%

FUTUROS	Cierre	1d	En el Mes	En Año	12M
Oro	1,243.60	-0.38%	-2.59%	7.98%	7.14%
Plata	15.72	-0.65%	-4.58%	-1.68%	-7.17%
Cobre	6,542.75	ND	-2.92%	18.40%	12.40%
Petróleo(WTI)	58.02	1.15%	1.08%	8.00%	12.86%
Gas natural	2.80	1.15%	-7.31%	-24.70%	-24.72%
Trigo	413.50	-1.31%	-4.50%	1.35%	-0.66%

Fuente: BX+, BMV, Bloomberg

### BOLSA

#### HACE UNAS HORAS

Los mercados en EUA iniciaron la semana con un tono positivo aunque con avances moderados ante la gran cantidad de eventos que se presentarán en los siguientes días, destacando la última reunión del año de la Reserva Federal (martes-miércoles). El índice S&P500 continúa alcanzando nuevas alturas (máximo histórico en 2,656 unidades) a medida que continúa la recomposición de carteras con miras hacia 2018. El sector de Telecomunicaciones que se perfila como uno de los potenciales ganadores de la Reforma Fiscal consolidó su avance y acumula una ganancia de 11% en un mes. En noticias corporativas, Verizon Communications (+0.8%) adquirió los derechos para transmitir por 5 años, partidos de la NFL apalancando su plataforma digital.

En México, el IPyC siguió la tendencia de los mercados norteamericanos y cerró la jornada con avances, sumando así su tercera jornada consecutiva con movimientos positivos. Las emisoras que tuvieron una mayor variación en el día fueron Alpek (+2.6%), OMA (+2.0%) y Asur (+2.0%). En la parte corporativa, Autlán (-0.05%) aumentó su participación en su subsidiaria Compañía de Energía Mexicana de 79% a 100%.

#### EN LAS PRÓXIMAS HORAS

Los inversionistas estarán atentos durante la semana a las reuniones de los bancos centrales tanto en México como en EUA, y a las posibles reacciones derivado de las medidas que se tomen.

### ECONOMÍA

#### HACE UNAS HORAS

Un grupo de activistas llamó a senadores y representantes Republicanos a mantener la propuesta de recortar la tasa corporativa a 20.0%, tras escucharse en días recientes algunas voces en favor de que esta ascienda a 22.0%. Por otro lado, medios aseguran que los equipos de negociación técnicos de EUA-MEX-CAN discutirán temas como reglas de origen y comercio electrónico durante las reuniones intersesionesales del TLCAN (09-22 de diciembre); mientras que el Representante Comercial de EUA, R. Lighthizer, volvió a ser crítico con la forma en la que la OMC aplica normas asimétricas a sus distintos miembros, en un contexto en el que no se descarta la salida de este país del organismo. En México, las ventas de la ANTAD crecieron durante noviembre 5.4% (2.1% anterior y 5.6% esperado), apoyadas por El Buen Fin 2017.

El USDMXN mantuvo su tendencia alcista que comenzó esta mañana tras los reportes de un atentado en NY, cotizándose en \$19.06, 13 centavos más que el cierre último. Además, la paridad podría estar asimilando los comentarios del Representante comercial estadounidense y el estancamiento en las negociaciones del TLCAN acerca de temas relevantes. El rendimiento del treasury a 10 años revirtió sus bajas iniciales ante una mayor demanda por refugio que siguió al atentado en NY suby 1.1pbs., y previo al anuncio de la Fed (miércoles).

#### EN LAS PRÓXIMAS HORAS

Para mañana el mercado anticipa que la inflación al productor en EUA haya crecido 0.3% m/m durante noviembre (0.4% anterior); y, en México, que la producción industrial para octubre haya rebotado a 0.8% a/a desde -1.2% anterior.

### 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%
IPyC		55,000
Var% IPyC		15.31%

#### TIPO DE CAMBIO

	\$	Var%
Actual	19.0345	
Ayer	18.9480	0.46%
En el Mes	18.6300	2.17%
En el Año	20.7272	-8.17%
12 Meses	20.3595	-6.51%

#### VALUACIÓN IPyC y BX+60

FV / Ebitda	IPyC	V%	BX+60	V%
Actual	9.92		7.17	
Prom. 5 a	10.19	-2.6%	15.61	-54.1%
Max. 5a	11.15	-	21.85	-67.2%
Min. 5a	8.96	10.7	-1.11	-748.6%

#### Otros Múltiplos

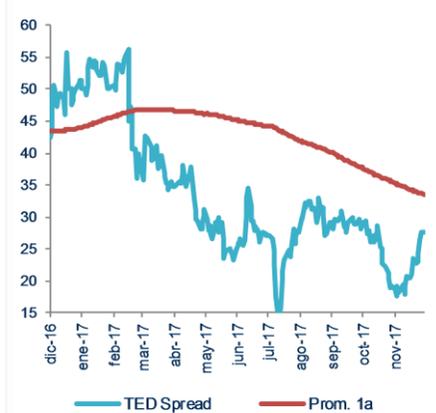
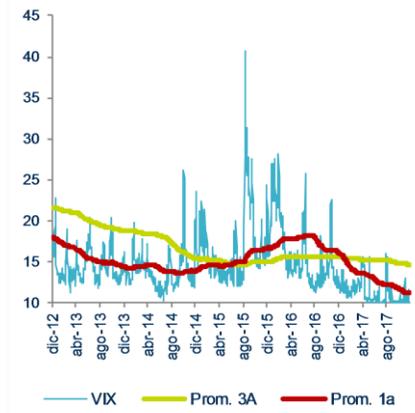
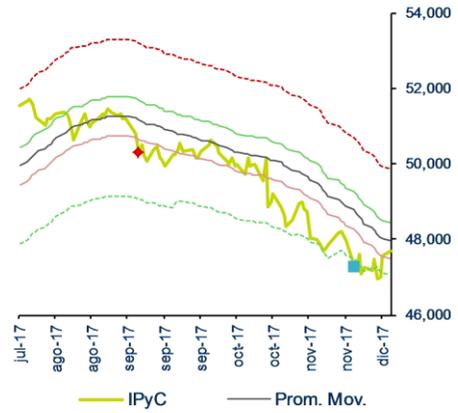
	IPyC	BX+60
P/U	18.92	19.30
P/VL	2.70	2.54
Inverso P/U	5.3%	5.2%
P/U MSCI Latam	17.64	
P/U S&P	22.41	

#### OTROS INDICADORES

	Actual	vs. Prom1a
Vix	9.34	-16.60%
TED Spread	27.76	-17.68%

#### Nivel Lectura

Miedo-Ambición	62	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: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: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>

**ADMINISTRACIÓN 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>
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>
--------------------	---	---------------------	--