



En 3 Minutos

PASA LA REFORMA HACENDARIA

BX+

21 de Diciembre de 2017

RESUMEN DE MERCADO

MAYORES ALZAS EN EL DÍA

Actinrv B	2.70%
Gfnorte O	1.65%
Axtel CPO	1.61%
Cemex CPO	1.61%
Gcarso A1	1.53%

MAYORES BAJAS EN EL DÍA

Maxcom A	-4.86%
Homex *	-2.95%
Creall *	-2.68%
Ideal B-1	-2.66%
Mexchem *	-2.54%

MOV. POR EMISORA AYER

Emisoras	%
Alzas	49 37.7%
Bajas	68 52.3%
S/Cambio	13 10.0%

CDS Actual Var. 1d

México	Actual	Var. 1d
México	105.68	0.74%
Brasil	164.02	-0.41%
Rusia	119.76	-0.90%
Corea	54.52	-1.70%

INDICES ASIA Var. 1d

Nikkei	22,892	0.10%
Hangsen	29,234	-0.07%

SEÑALES ET IPYC

Señal Act.	Vta Seg.	Vta Esp.
Dentro	47,407	49,791

SEÑALES ET BX+60

Señal Act	Cpa Seg.	Cpa Es
Fuera	127.79	123.88

INDICES Cierre 1d En el Mes En Año 12M

IPyC	Cierre	1d	En el Mes	En Año	12M
IPyC	48,390	-0.03%	2.76%	6.02%	7.70%
IPyC Dls.	2,516	-0.18%	-0.47%	14.25%	14.44%
Dow Jones	24,727	-0.11%	1.87%	25.12%	23.79%
S&P	2,679	-0.08%	1.20%	19.67%	17.99%
Nasdaq	6,961	-0.04%	1.27%	29.31%	26.93%
Bovespa	73,367	0.94%	1.94%	21.82%	27.41%
BX+ 60	126.33	-0.31%	0.31%	3.52%	4.29%
BX+ 60 Dls.	6.57	-0.47%	-2.84%	11.56%	10.82%

FUTUROS Cierre 1d En el Mes En Año 12M

Oro	Cierre	1d	En el Mes	En Año	12M
Oro	1,269.10	0.39%	-0.60%	10.19%	11.95%
Plata	16.24	0.54%	-1.42%	1.57%	0.76%
Cobre	6,919.75	ND	2.67%	25.22%	25.96%
Petróleo(WTI)	58.03	0.82%	1.10%	8.02%	8.87%
Gas natural	2.65	-1.49%	-12.33%	-28.79%	-18.73%
Trigo	423.50	0.95%	-2.19%	3.80%	5.02%

Fuente: BX+, BMV, Bloomberg

BOLSA

HACE UNAS HORAS

Los mercados accionarios en Estados Unidos concluyeron la jornada con movimientos a la baja, aunque estos fueron marginales. La sesión se dio en medio de la última parte de los esfuerzos del partido Republicano por pasar la reforma al régimen hacendario, el cual ha sido uno de los catalizadores más importantes en los últimos meses en el mercado; uno de los puntos más importantes es la reducción al gravamen corporativo de 35% a 21%. Inversionistas y manejadores de fondos se mostraron neutrales antes la reforma a la ley, toda vez que daban por hecho que se aprobaría y el mercado las tenía relativamente descontadas. En la parte corporativa, Chipotle retrocedió 4.6% luego de que la compañía fuera señalada como la causante de la intoxicación de algunos clientes.

En México, el IPyC continuó con la tendencia de los mercados estadounidenses y tuvo un movimiento marginal, pero negativo. La variación fue liderada a la baja por Mexichem (-2.5%) y Kimber (-2.2%) aunque parcialmente compensada por GFNorte (1.6%) y Cemex (1.6%). En el ámbito corporativo, Unifin contrató un crédito sindicado a 3 años por USD\$151.5 millones para pago adelantado de deuda así como crecimiento orgánico.

EN LAS PRÓXIMAS HORAS

Los inversionistas estarán atentos a la encuesta de la Fed de Filadelfia, así como el reporte trimestral de Nike.

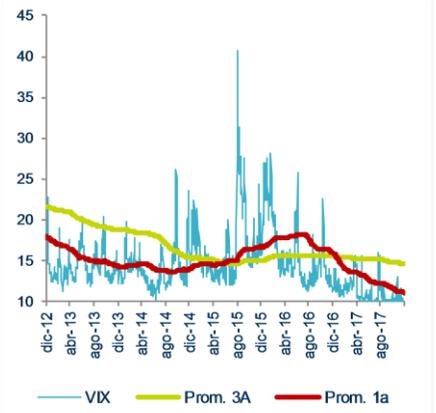
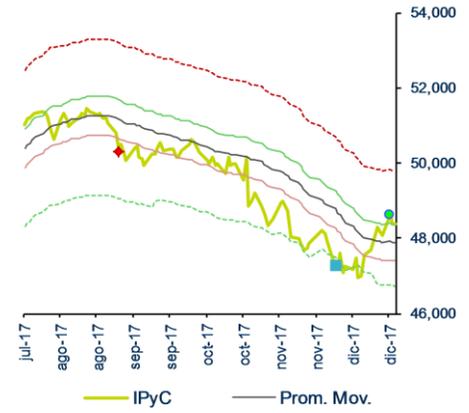
ECONOMÍA

HACE UNAS HORAS

La Cámara de Representantes votó de nueva cuenta a favor de la Reforma Fiscal, la cual será firmada por D. Trump en los próximos días para convertirse en ley y entrar en vigor a partir de 2018. En México, el Gobernador de Banxico, A. Díaz de León, reafirmó que una política restrictiva es importante para facilitar movimientos ordenados en mercados financieros ante la incertidumbre generada por temas de clave (TLCAN, Reforma Fiscal y Fed), mientras que indicó que espera que la inflación converja al objetivo (3.0% +/- 1.0%) a finales de 2018. También en México, las ventas al menudeo (-0.1% a/a) se contrajeron durante octubre por tercer mes consecutivo, destacando una caída en tiendas departamentales (-10.0%). 7 de los 12 componentes presentaron tasas de crecimiento negativas. El tipo de cambio peso-dólar registró una depreciación por segunda sesión, cotizándose en \$19.22 (+1 ctr.), pese a un retroceso de 0.1% del índice dólar contra la canasta de mayores divisas. Por otro lado, el rendimiento del treasury a 10 años escaló hasta 2.50% (mayor nivel desde marzo), al tiempo que el mercado evalúa la posibilidad de una Fed más agresiva en función de la aprobación del recorte en impuestos en EUA. Finalmente, el precio del crudo se aprecia 0.9% siguiendo una nueva caída en los inventarios en EUA.

EN LAS PRÓXIMAS HORAS

Mañana se publicará la 3ª revisión al PIB 3T17 en EUA, donde no se esperan cambios (3.3% a/a); mientras que en México se revelará la inflación para la 1Q de diciembre (6.66% a/a estimado). Además, mañana habrá elecciones en Cataluña, mientras que el Banco de Japón hará su anuncio de política monetaria.



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		13.66%

TIPO DE CAMBIO

	\$	Var%
Actual	19.2340	
Ayer	19.2040	0.16%
En el Mes	18.6300	3.24%
En el Año	20.7272	-7.20%
12 Meses	20.4375	-5.89%

VALUACIÓN IPyC y BX+60

FV / Ebitda	IPyC	V%	BX+60	V%
Actual	10.03		7.28	
Prom. 5 a	10.19	-1.5%	15.59	-53.3%
Max. 5a	11.15	-	21.85	-66.7%
Min. 5a	8.96	11.9	-1.11	-759.0%

Otros Múltiplos

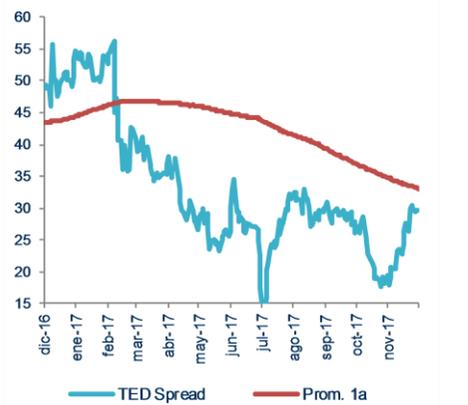
	IPyC	BX+60
P/U	19.17	19.47
P/VL	2.74	2.57
Inverso P/U	5.2%	5.1%
P/U MSCI Latam	17.89	
P/U S&P	22.50	

OTROS INDICADORES

	Actual	vs. Prom1a
Vix	9.72	-12.76%
TED Spread	29.66	-11.10%

Nivel Lectura

Miedo-Ambición 73 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, 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
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

ADMINISTRACIÓN 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
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
--------------------	---	---------------------	--