



En 3 Minutos

APROBACIÓN DE REFORMA FISCAL

BX+

26 de Diciembre de 2017

RESUMEN DE MERCADO

MAYORES ALZAS EN EL DÍA

Gissa A	2.70%
Element *	2.50%
Ideal B-1	2.07%
Mfrisco A-1	1.62%
Lacomer UBC	1.56%

MAYORES BAJAS EN EL DÍA

Homex *	-7.19%
Maxcom A	-4.65%
Geo B	-4.17%
Fshop 13	-2.77%
Gfinbur O	-2.76%

MOV. POR EMISORA AYER

Emisoras	%
Alzas	44 35.8%
Bajas	68 55.3%
S/Cambio	11 8.9%

CDS Actual Var. 1d

México	106.52	1.18%
Brasil	164.70	0.67%
Rusia	118.42	-0.12%
Corea	53.39	-1.21%

INDICES ASIA Var. 1d

Nikkei	22,903	0.16%
Hangsen	29,578	0.72%

SEÑALES ET IPYC

Señal Act.	Vta Seg.	Vta Esp.
Dentro	47,375	49,758

SEÑALES ET BX+60

Señal Act	Cpa Seg.	Cpa. Es
Fuera	127.58	123.70

INDICES	Cierre	1d	En el Mes	En Año	12M
IPyC	48,388	-0.24%	2.75%	6.01%	7.51%
IPyC Dls.	2,453	-1.39%	-2.94%	11.41%	13.09%
Dow Jones	24,754	-0.11%	1.98%	25.26%	24.27%
S&P	2,683	-0.05%	1.35%	19.85%	18.68%
Nasdaq	6,960	-0.08%	1.25%	29.29%	27.77%
Bovespa	75,187	0.07%	4.47%	24.84%	31.32%
BX+ 60	125.61	-0.26%	-0.26%	2.93%	4.27%
BX+ 60 Dls.	6.37	-1.42%	-5.79%	8.18%	9.68%

FUTUROS	Cierre	1d	En el Mes	En Año	12M
Oro	1,279.00	0.66%	0.18%	11.05%	13.12%
Plata	16.43	1.18%	-0.27%	2.76%	3.52%
Cobre	7,058.50	ND	4.73%	27.73%	28.12%
Petróleo(WTI)	58.34	-0.03%	1.64%	8.60%	10.18%
Gas natural	2.68	3.12%	-11.44%	-28.06%	-24.28%
Trigo	424.75	-0.53%	-1.91%	4.11%	6.99%

Fuente: BX+, BMV, Bloomberg

BOLSA

HACE UNAS HORAS

Los mercados accionarios en EUA culminaron la semana con pérdidas marginales. Sin embargo culminan con una ligera ganancia semanal a medida que la reforma fiscal se ha concretado, acorde con la expectativa de los inversionistas. En adición, la serie de indicadores económicos de la semana tuvieron una lectura mayormente positiva, en cierta medida respaldando el avance de los principales índices como el S&P500 que en el año acumula una ganancia cercana al 20%. Las últimas sesiones se han caracterizado por un mínimo nivel de volatilidad y un margen de operación estrecho, es probable que en las siguientes jornadas los movimientos se mantengan con la misma tendencia a medida que el rally propiciado por la reforma ha llevado a los mercados a alcanzar nuevos máximos históricos. En lo corporativo, los títulos de Nike sufrieron su peor retroceso en 9 meses ante una abrupta caída en sus ventas en Norteamérica, su principal mercado.

En México, el IPyC tuvo un avance semanal moderado. En el día el índice cerró con retrocesos, destacando las presiones en GFNorte y GFInbur, movimiento compensado por el avance Pinfra. En la parte corporativa, Sports World informó al mercado el inicio de la construcción de un nuevo club ubicado en Patio Tlalpan.

EN LAS PRÓXIMAS HORAS

El lunes los mercados permanecerán cerrados por feriado. La publicación de información será escasa.

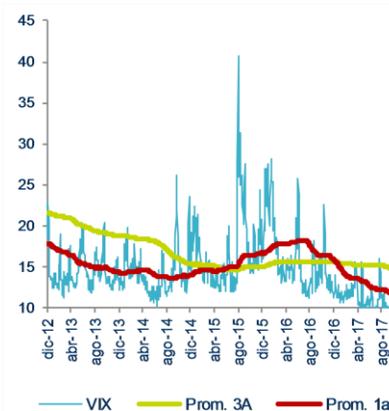
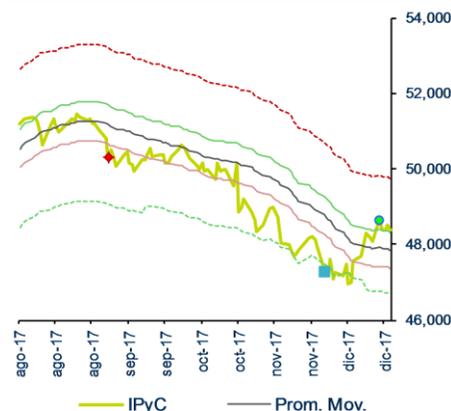
ECONOMÍA

HACE UNAS HORAS

En EUA, D. Trump firmó la Reforma Fiscal, convirtiéndola en ley, cuya entrada en vigor será en 2018. Además, las cifras de ingreso y gasto personal para noviembre apuntan a que el consumo privado seguirá impulsando a la economía estadounidense en el último trimestre del año, ya que el gasto se aceleró (0.6% m/m vs. 0.2% anterior) por encima de estimados y en línea con los avances en el empleo y los altos niveles de confianza del consumidor; a propósito de lo último, el índice confianza medida por la U. de Michigan se mantiene alrededor de máximos multianuales durante el mismo mes (95.9pts. vs. 97.2 esperado). Finalmente, las órdenes de bienes durables rebotaron 1.3% m/m, al tiempo que oferentes anticipan una demanda sólida. En México, la tasa de desocupación de noviembre se ubicó en 3.42% (menor noviembre desde 2007), mientras que la tasa ajustada por estacionalidad (3.48%) se ubicó en su máximo nivel desde abril. El USDMXN continuó su trayectoria ascendente por cuarta sesión al hilo al ubicarse en \$19.74 (máximos desde marzo). Con ésto, el peso acumuló una depreciación semanal de 62 ctvs. frente al dólar. Por otro lado, el rendimiento del treasury a 10 años detuvo sus alzas (-0.2pbs.), aunque se mantiene alrededor de niveles no vistos en nueve meses, al tiempo que el mercado termina de asimilar posibles efectos de la Reforma Fiscal en la inflación.

EN LAS PRÓXIMAS HORAS

El lunes de la siguiente semana no operarán los mercados financieros en México y EUA por festivo Navideño, mientras que el jueves se publicarán las minutas de la junta de diciembre de Banxico, donde se aumentó en 25pbs. la tasa de referencia.



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	19.7225	
Ayer	19.4940	1.17%
En el Mes	18.6300	5.86%
En el Año	20.7272	-4.85%
12 Meses	20.7465	-4.94%

VALUACIÓN IPyC y BX+60

FV / Ebitda	IPyC	V%	BX+60	V%
Actual	10.05		7.24	
Prom. 5 a	10.19	-1.3%	15.59	-53.6%
Max. 5a	11.15	-9.8%	21.85	-66.9%
Min. 5a	8.96	12.1	-1.11	-754.7%

Otros Múltiplos

	IPyC	BX+60
P/U	19.15	19.39
P/VL	2.74	2.56
Inverso P/U	5.2%	5.2%
P/U MSCI Latam	18.20	
P/U S&P	22.53	

OTROS INDICADORES

	Actual	vs. Prom1a
Vix	9.90	-11.05%
TED Spread	33.95	2.10%

	Nivel	Lectura
Miedo-Ambición	66	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
--------------------	---	---------------------	--