

# En 3 Minutos

## AVANCES MODESTOS

# BX+

28 de Diciembre de 2017

### RESUMEN DE MERCADO

#### MAYORES ALZAS EN EL DÍA

Geo B	5.83%
Homex *	4.86%
Ohlmex *	3.87%
Kuo B	3.17%
Pappel *	3.00%

#### MAYORES BAJAS EN EL DÍA

Bolsa A	-3.74%
Mega CPO	-2.77%
Alsea *	-2.62%
Volar A	-2.26%
Maxcom A	-2.20%

#### MOV. POR EMISORA AYER

Emisoras	%
Alzas	67 54.0%
Bajas	46 37.1%
S/Cambio	11 8.9%

#### CDS Actual Var. 1d

México	106.30	-0.07%
Brasil	163.40	-0.57%
Rusia	117.07	-0.58%
Corea	53.39	0.00%

#### INDICES ASIA Var. 1d

Nikkei	22,911	0.08%
Hangsen	29,598	0.07%

#### SEÑALES ET IPYC

Señal Act.	Vta Seg.	Vta Esp.
Dentro	47,387	49,771

#### SEÑALES ET BX+60

Señal Act	Cpa Seg.
Aler.Cpa.	127.44

INDICES	Cierre	1d	En el Mes	En Año	12M
IPyC	48,653	0.42%	3.31%	6.59%	7.40%
IPyC Dls.	2,466	1.18%	-2.45%	11.98%	13.05%
Dow Jones	24,774	0.11%	2.07%	25.36%	24.21%
S&P	2,683	0.08%	1.32%	19.82%	18.24%
Nasdaq	6,939	0.04%	0.95%	28.91%	26.46%
Bovespa	76,073	0.48%	5.70%	26.31%	29.60%
BX+ 60	126.37	0.40%	0.34%	3.56%	4.71%
BX+ 60 Dls.	6.41	1.16%	-5.25%	8.79%	10.21%

FUTUROS	Cierre	1d	En el Mes	En Año	12M
Oro	1,291.70	0.33%	1.17%	12.16%	13.43%
Plata	16.75	0.88%	1.68%	4.76%	4.76%
Cobre	7,100.50	ND	5.36%	28.49%	30.03%
Petróleo(WTI)	59.58	-0.65%	3.80%	10.91%	10.54%
Gas natural	2.74	3.28%	-9.39%	-26.40%	-27.22%
Trigo	428.00	1.36%	-1.15%	4.90%	4.52%

Fuente: BX+, BMV, Bloomberg

### BOLSA

#### HACE UNAS HORAS

Los mercados accionarios en EUA continuaron en un rango de operación estrecho y cierran con ganancias marginales. Cabe destacar que el índice Dow Jones fue impulsado por el sector de Salud culminando la jornada con un alza de 0.29%. Por otro lado los sectores con peor comportamiento fueron el de Telecomunicaciones y Energía. Este último afectado por una disminución de 0.65% en los precios de petróleo. Cabe destacar que el principal indicador se encuentra a sólo 100 unidades de su máximo histórico con dos sesiones para cerrar el año. El avance acumulado del Dow es de 25%, su mejor desempeño anual desde 2013.

En México el IPyC continuó con la tendencia de sus pares norteamericanos cerrando al alza. Las emisoras que impulsaron este movimiento fueron OHL (+3.7%), Gfregio (+2.8%), Gfnorte (+2.0%). La jornada continuó con escaso volumen así como con un comportamiento relativamente acotado como consecuencia de los días feriados.

#### EN LAS PRÓXIMAS HORAS

Los inversionistas pondrán atención a la publicación semanal de solicitudes al seguro de desempleo e inversionarios de petróleo.

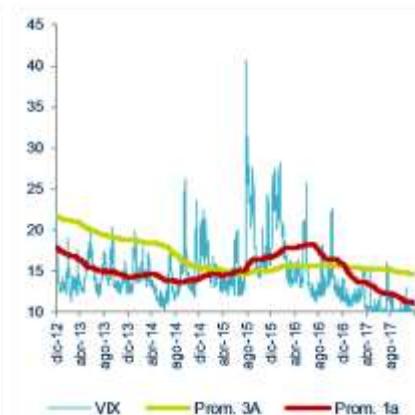
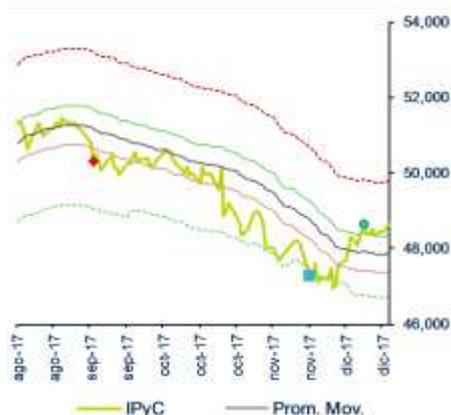
### ECONOMÍA

#### HACE UNAS HORAS

El índice de confianza del consumidor en EUA descendió más de lo esperado al pasar de 129.5. en noviembre a 122.1 pts. en diciembre, principalmente por el componente de expectativas; pese a la caída, el indicador se mantiene en niveles relativamente altos. En México, la balanza comercial registró durante noviembre un sorpresivo superávit (399.2 mdd), apoyado tanto por las exportaciones petroleras (+44.7%), como las no petroleras (+7.3%, automotrices +11.6%). Con esto, acumula en lo que va de 2017 un déficit de 10,718.0 mdd (18.3% menor que hace un año). El tipo de cambio peso-dólar descendió 18 centavos respecto al cierre previo para cotizarse en \$19.69, en respuesta a una toma de utilidades y un entorno de debilitamiento generalizado del dólar contra la canasta de las mayores divisas (-0.2%). Por otro lado, el cobre se mantuvo al alza y en máximos multianuales tras el cierre temporal de una planta en China, acumulando así 15 jornadas consecutivas de alzas; mientras que el petróleo retrocedió 0.6% (WTI) para colocarse en un nivel de 59.6dpb. Finalmente, la curva de los bonos del tesoro americano sigue reflejando presiones en la parte corta, al tiempo que los inversionistas especulan con el siguiente límite para aprobar el techo fiscal (enero).

#### EN LAS PRÓXIMAS HORAS

Mañana la atención se centrará en las cifras de inventarios al mayoreo para noviembre en EUA, donde se espera un incremento de 0.3% m/m ante el sólido desempeño del consumo privado; mientras que en México se publicarán las minutas de la última reunión de Banxico, en la cual se aumentó de forma no unánime en 25pbs. la tasa objetivo.



### 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		13.05%

### TIPO DE CAMBIO

	\$	Var%
Actual	19.7300	
Ayer	19.8800	-0.75%
En el Mes	18.6300	5.90%
En el Año	20.7272	-4.81%
12 Meses	20.7670	-4.99%

### VALUACIÓN IPyC y BX+60

FV / Ebitda	IPyC	V%	BX+60	V%
Actual	10.10		7.21	
Prom. 5 a	10.19	-0.9%	15.58	-53.7%
Max. 5a	11.15	-9.4%	21.85	-67.0%
Min. 5a	8.96	12.6	-1.11	-752.1%

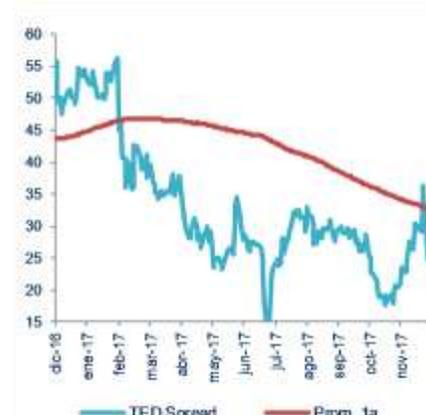
### Otros Múltiplos

	IPyC	BX+60
P/U	19.27	19.48
P/VL	2.75	2.57
Inverso P/U	5.2%	5.1%
P/U MSCI Latam	18.06	
P/U S&P	22.52	

### OTROS INDICADORES

	Actual	vs. Prom1a
Vix	10.47	-5.84%
TED Spread	24.85	-24.71%

	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](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:jtorroella@vepormas.com">jtorroella@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>
--------------------	---	---------------------	--