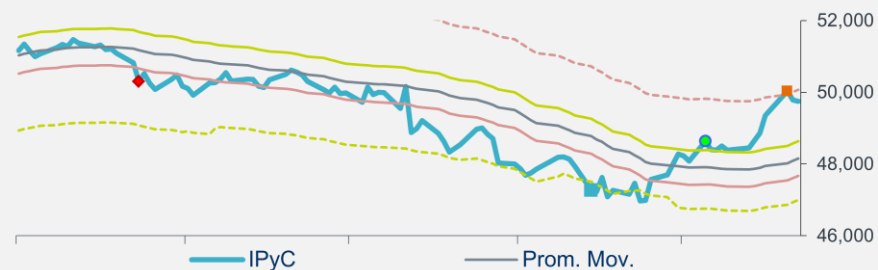


# En 3 Minutos: Dow Supera los 25 Mil Puntos



Enero 05 de 2018

|                       | Cierre        | 1d           | En el Mes    | En Año        | 12M          |
|-----------------------|---------------|--------------|--------------|---------------|--------------|
| <b>IPyC</b>           | <b>49,745</b> | <b>0.03%</b> | <b>0.39%</b> | <b>12.20%</b> | <b>7.72%</b> |
| IPyC Dls.             | 2,583         | -0.05%       | 0.51%        | 30.80%        | 14.20%       |
| BX+ 60                | 129           | 0.39%        | -0.02%       | 9.42%         | 1.85%        |
| Dow Jones             | 25,075        | 0.61%        | 1.44%        | 1.44%         | 25.74%       |
| S&P                   | 2,724         | 0.40%        | 1.88%        | 1.88%         | 19.96%       |
| Nasdaq                | 7,078         | 0.18%        | 2.53%        | 2.53%         | 29.23%       |
| Bovespa               | 78,647        | 0.84%        | 2.94%        | 2.94%         | 27.70%       |
| Hangseng              | 30,736        | 0.57%        | 2.73%        | 2.73%         | 38.86%       |
| Nikkei                | 23,506        | 3.26%        | 3.26%        | 3.26%         | 19.97%       |
| <b>COMMODITIES</b>    |               |              |              |               |              |
| Oro                   | 1,324.00      | 0.42%        | 1.12%        | 1.12%         | 13.62%       |
| Plata                 | 17.27         | 0.02%        | 0.73%        | 0.73%         | 4.34%        |
| Cobre                 | 7,112.50      | ND           | -1.48%       | -1.48%        | 26.25%       |
| Petróleo(WTI)         | 61.89         | 0.42%        | 2.43%        | 2.43%         | 16.20%       |
| Gas natural           | 2.87          | -4.52%       | -2.74%       | -2.74%        | -12.09%      |
| Trigo                 | 434.00        | -0.46%       | 1.64%        | 1.64%         | 3.70%        |
| <b>CDS</b>            |               |              |              |               |              |
|                       | <b>Actual</b> | <b>1d</b>    |              |               |              |
| México                | 100.99        | -2.46%       | -7.41%       | -7.41%        | -39.36%      |
| Brasil                | 152.74        | -2.33%       | -8.23%       | -8.23%        | -44.13%      |
| Rusia                 | 118.41        | 1.03%        | -8.41%       | -8.41%        | -49.50%      |
| Corea                 | 51.87         | -0.69%       | -4.11%       | -4.11%        | 12.76%       |
| <b>TIPO DE CAMBIO</b> |               |              |              |               |              |
| Niveles               | 19.2620       | 19.3950      | 19.6590      | 19.6590       | 21.5225      |
| Variación             |               | -0.69%       | -2.02%       | -2.02%        | -10.50%      |



| <b>PRONÓSTICOS</b> | <b>2017E</b> | <b>2018E</b> |
|--------------------|--------------|--------------|
| PIB                | 1.90%        | 2.30%        |
| T. de Cambio       | 19.66 *      | 18.51        |
| Inflación          | 6.73%        | 4.16%        |
| Cete (28d)         | 7.30% *      | 6.86%        |
| IPyC               |              | 55,000       |
| Var% IPyC          |              | 10.56%       |

## BOLSA

- Los mercados en EUA extendieron su racha ganadora por 3er día consecutivo con los principales índices alcanzando nuevos máximos históricos de cierre.
- El Dow superó la barrera psicológica de los 25 mil puntos por primera vez en su historia, siendo impulsado por emisoras financieras.
- Algunas corredurías siguen revisando sus expectativas para 2018 con estimados para el S&P500 en un rango de entre 3,000 y 3,500 puntos para cierre de año.
- En lo corporativo, Tesla (-0.8%) realizó menores entregas a las estimadas (1,550 actual vs. 2,917e) por el consenso del modelo 3 en el 4T17.
- En México, el IPC retrocedió por segundo día luego de recuperar los 50mil puntos a inicios de sesión. La bajas fueron lideradas por Grupo México (-1.6%) y Televisa (-1.0%)
- Aeroméxico (+1.5%) y Volaris (+0.6%) anunciaron la cancelación de vuelos a diversos puntos en la costa este de EUA por la tormenta invernal Greyson.

## ECONOMÍA

- El empleo privado ADP en EUA superó expectativas durante diciembre (250 mil nuevas plazas vs. 190 mil esperado), apoyado por un contexto de sólido crecimiento y mayor inversión.
- La cotización del USDMXN desciende hasta \$19.30, siguiendo los retrocesos del índice dólar contra la canasta de las mayores divisas (-0.3%).
- Los inventarios de petróleo en EUA disminuyeron más a lo esperado la semana previa (-7.4 mdb), lo que impulsó al precio del WTI hasta 61.9 dpb.
- El Presidente de la Fed de St. Louis comentó acerca del debilitamiento de la relación entre empleo e inflación, por lo que los recientes avances en el mercado laboral no impulsarían al nivel de precios.
- El rendimiento del *treasury* a 10 años mostró pocos cambios, a pesar de las opiniones del Presidente de la Fed de St. Louis (+0.4 pbs.).

## En las Próximas Horas

Destaca para mañana la publicación de las cifras de empleo correspondientes a diciembre en EUA, para las cuales se espera un aumento mensual de 190 mil plazas en las nóminas no agrícolas y que la tasa de desocupación se mantenga en 4.1%. También se publicarán en aquel país las órdenes fabriles para diciembre y dos miembros de la Fed tendrán participaciones públicas.

## Resumen de Mercado

### MAYORES ALZAS EN EL DIA

|           |       |
|-----------|-------|
| Geo B     | 5.74% |
| Gentera * | 3.78% |
| Nemak A   | 2.82% |
| Finn 13   | 2.76% |
| Ideal B-1 | 2.65% |

### MAYORES BAJAS EN EL DIA

|              |        |
|--------------|--------|
| Element *    | -2.96% |
| Maxcom A     | -2.50% |
| Pappel *     | -2.38% |
| Lab B        | -2.16% |
| Lacomerc UBC | -1.55% |

## Valuación

| Múltiplo    | Actual | Prom. 5 a | Max. 5a | Min. 5a |
|-------------|--------|-----------|---------|---------|
| FV / Ebitda | 10.27  | 10.19     | 11.15   | 8.96    |
| Actual vs.  |        | 0.9%      | -7.9%   | 14.6%   |

|                | Actual | Prom 5 a | Var.   |
|----------------|--------|----------|--------|
| P/U            | 19.77  | 25.38    | -22.1% |
| P/VL           | 2.82   | 3.12     | -9.3%  |
| Inverso P/U    | 5.1%   |          |        |
| P/U MSCI Latam | 19.05  | 22.45    | -15.2% |
| P/U S&P        | 22.86  | 18.63    | 22.7%  |

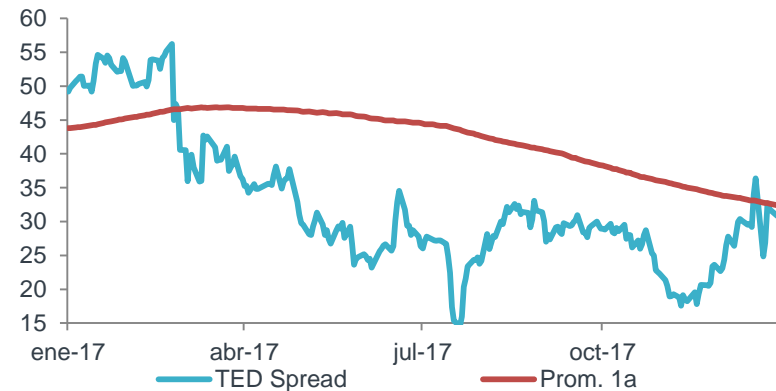
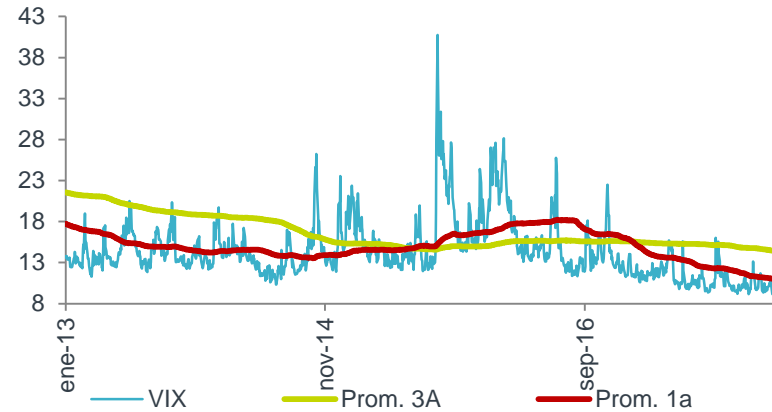
## Otros indicadores

|            | Actual | vs. Prom 1A |
|------------|--------|-------------|
| Vix        | 9.22   | -16.52%     |
| TED Spread | 30.72  | -5.72%      |

|                | Nivel | Lectura  |
|----------------|-------|----------|
| Miedo-Ambición | 71    | Ambición |

## Dividendos por pagar

| Emisora  | Por Pagar | Fecha Pago | Fecha Excupón | Yield |
|----------|-----------|------------|---------------|-------|
| Gruma B  | 1.0675    | 16-ene-18  | 11-ene-18     | 0.43% |
| Gruma B  | 1.0675    | 17-abr-18  | 12-abr-18     | 0.43% |
| Lala B   | 0.1538    | 22-feb-18  | 19-feb-18     | 0.55% |
| Walmex * | 0.1600    | 21-feb-18  | 16-feb-18     | 0.33% |



Fuente: BX+, BMV, Bloomberg



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 ARTICULO 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, brinda servicios de inversión asesorados y no asesorados a sus clientes personas físicas y corporativas 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    | Características  | Condición 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.</b> 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 | <a href="mailto:cponce@vepormas.com">cponce@vepormas.com</a>         |
| Gilberto Romero                   | Director de Mercados                         | 55 56251500        |  |
| 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:ligonzalez@vepormas.com">ligonzalez@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 / Vivienda / 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 1508 | <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> |

**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> |
|--------------------|---|---------------------|--|