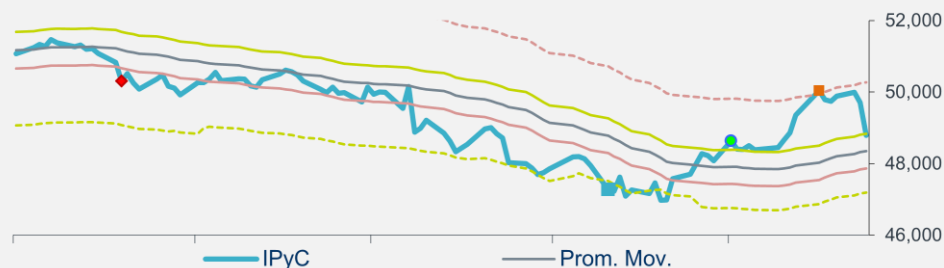


En 3 Minutos: Riesgos de Fin de TLC



Enero 11 de 2018

	Cierre	1d	En el Mes	En Año	12M
IPyC	48,785	0.03%	0.39%	12.20%	7.72%
IPyC Dls.	2,517	-0.05%	0.51%	30.80%	14.20%
BX+ 60	127	0.39%	-0.02%	9.42%	1.85%
Dow Jones	25,369	-0.07%	2.63%	2.63%	27.77%
S&P	2,748	-0.11%	2.79%	2.79%	21.13%
Nasdaq	7,154	-0.14%	3.62%	3.62%	28.85%
Bovespa	78,201	-0.84%	2.35%	2.35%	25.86%
Hangseng	31,074	0.20%	3.86%	3.86%	36.62%
Nikkei	23,788	-0.26%	4.49%	4.49%	23.25%
FUTUROS					
Oro	1,317.80	0.31%	0.65%	0.65%	11.16%
Plata	17.00	-0.06%	-0.85%	-0.85%	0.90%
Cobre	7,065.00	ND	-2.13%	-2.13%	23.08%
Petróleo(WTI)	63.43	0.75%	4.98%	4.98%	24.81%
Gas natural	2.91	-0.55%	-1.56%	-1.56%	-11.32%
Trigo	434.25	0.46%	1.70%	1.70%	1.76%
CDS					
	Actual	1d			
México	96.66	-0.20%	-6.30%	-6.30%	-44.68%
Brasil	146.36	0.27%	-9.04%	-9.04%	-43.77%
Rusia	114.13	-2.32%	-11.46%	-11.46%	-51.18%
Corea	43.53	-3.99%	-17.72%	-17.72%	-10.78%
TIPO DE CAMBIO					
Niveles	19.3825	19.2400	19.6590	19.6590	21.7265
Variación		0.74%	-1.41%	-1.41%	-10.79%



PRONÓSTICOS	2017E	2018E
PIB	2.10%	2.20%
T. de Cambio	19.66 *	18.51
Inflación	6.73%	4.20%
Cete (28d)	7.30% *	6.86%
IPyC		55,000
Var% IPyC		12.74%

BOLSA

- Los índices accionarios en EUA retrocedieron de forma general; el S&P y Nasdaq cortaron una racha de 6 jornadas al hilo de alzas.
- Al inicio de la jornada se reportó que el gobierno chino reduciría la compra de bonos gubernamentales de EUA, lo que presionó los mercados.
- Hacia el cierre, se dio a conocer que Canadá tiene calculado que EUA saldría del TLCAN hacia finales del mes; General Motors cayó 2.4% luego de conocerse la información.
- En lo corporativo, las acciones de United Continental avanzaron 6.7% luego de una guía sólida tras reportar el tráfico de diciembre.
- El IPC sufrió su peor caída intradía desde octubre pasado. El principal indicador refleja un rendimiento negativo acumulado por primera vez en el año.

ECONOMÍA

- Reportes aseguran que oficiales canadienses consideran una mayor probabilidad de que D. Trump anuncie su salida del TLCAN, en fechas cercanas a la siguiente ronda de negociaciones (23-28 de enero).
- El tipo de cambio se depreció hasta un nivel de \$19.41 tras conocerse la noticia sobre la posible salida de EUA del TLCAN. Posteriormente se estabilizó en \$19.30.
- Tras registrarse una mayor caída a lo esperado en los inventarios en EUA, el WTI sube 0.8% (63.44dpb), logrando tres jornadas al alza.
- El Presidente de la Fed de Chicago expresó su recomendación de esperar hasta mediados de 2018 para subir las tasas, ya que no prevé que la inflación repunte en el corto plazo.
- El rendimiento del *treasury* a 10 años recortó sus alzas iniciales, impulsadas por la posible disminución de compras de bonos del tesoro americano por parte de China, para ubicarse 0.4 pbs. por encima del cierre previo.

En las Próximas Horas

En EUA, se publicará la inflación al productor de diciembre (3.0% esperado). Adicionalmente, el presidente de la Fed de Nueva York emitirá comentarios. En México, se conocerá la cifra de producción industrial para noviembre, el consenso prevé una expansión de 0.5%.

Resumen de Mercado

MAYORES ALZAS EN EL DIA

Ohlmex *	3.47%
Fragua B	3.09%
Gsanbor B-1	2.00%
Hotel *	1.84%
Urbi *	1.82%

MAYORES BAJAS EN EL DIA

Lab B	-5.19%
Alsea *	-4.04%
Elektra *	-3.88%
Walmex *	-3.28%
Volar A	-3.26%

Valuación

Múltiplo	Actual	Prom. 5 a	Max. 5a	Min. 5a
FV / Ebitda	10.08	10.18	11.15	8.96
Actual vs.		-1.0%	-9.6%	12.5%

	Actual	Prom 5 a	Var.
P/U	19.30	25.36	-23.9%
P/VL	2.76	3.11	-11.4%
Inverso P/U	5.2%		
P/U MSCI Latam	19.23	22.46	-14.4%
P/U S&P	23.07	18.66	23.6%

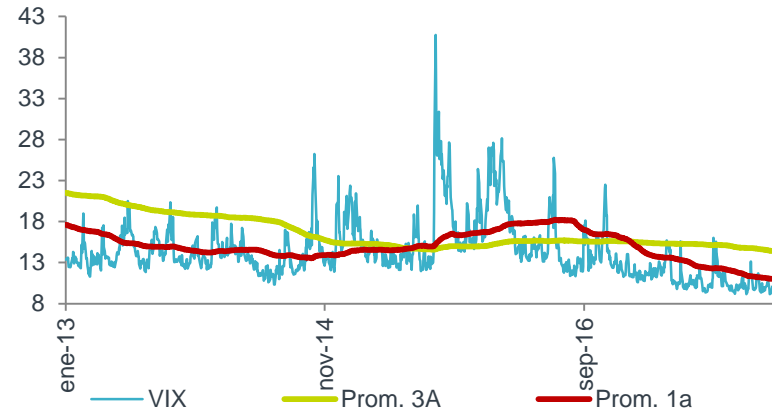
Otros indicadores

	Actual	vs. Prom 1A
Vix	9.82	-10.84%
TED Spread	28.77	-10.87%

	Nivel	Lectura
Miedo-Ambición	74	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	0.56%
Walmex *	0.1600	21-feb-18	16-feb-18	0.35%



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 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, Gustavo Hernández Ocadiz, 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: 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	Director de Mercados	55 56251500	
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	ligonzalez@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 / Vivienda / 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 1508	dlniguez@vepormas.com
Gustavo Hernández Ocadiz	Analista Proyectos y Procesos Bursátiles y Mercado	55 56251500 x 1709	ghernandez@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

Comunicación y Relaciones Públicas

Adolfo Ruiz Guzmán	Comunicación y Relaciones Públicas / DGA Desarrollo Comercial	55 11021800 x 32056	aruiz@vepormas.com
--------------------	---	---------------------	--