

# En 3 Minutos: El Mejor Inicio de Año desde 2003



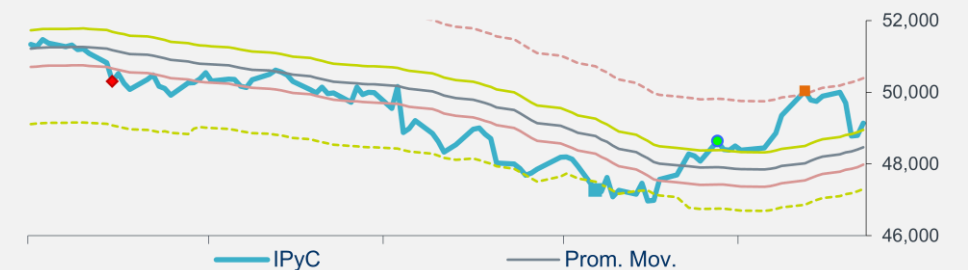
Enero 15 de 2018

	Cierre	1d	En el Mes	En Año	12M
<b>IPyC</b>	<b>49,136</b>	<b>0.69%</b>	<b>-0.44%</b>	<b>-0.44%</b>	<b>6.68%</b>
IPyC Dls.	2,585	2.14%	2.98%	2.98%	21.82%
BX+ 60	128	0.69%	0.40%	0.40%	5.75%
Dow Jones	25,803	0.89%	4.39%	4.39%	29.72%
S&P	2,786	0.67%	4.21%	4.21%	22.72%
Nasdaq	7,261	0.68%	5.18%	5.18%	30.89%
Bovespa	79,349	-0.02%	3.86%	3.86%	24.07%
Hangseng	31,413	0.94%	4.99%	4.99%	37.60%
Nikkei	23,654	-0.24%	3.90%	3.90%	23.62%

COMMODITIES					
Oro	1,339.20	1.26%	2.28%	2.28%	11.62%
Plata	17.28	1.85%	0.79%	0.79%	2.70%
Cobre	7,103.50	ND	-1.60%	-1.60%	21.94%
Petróleo(WTI)	64.43	0.99%	6.64%	6.64%	21.54%
Gas natural	3.20	3.83%	8.43%	8.43%	-5.43%
Trigo	420.50	-2.94%	-1.52%	-1.52%	-1.35%

CDS		Actual	1d		
México	100.11	0.85%	-7.63%	-7.63%	-42.98%
Brasil	146.43	-0.55%	-10.09%	-10.09%	-43.03%
Rusia	110.21	-2.42%	-13.86%	-13.86%	-52.50%
Corea	42.89	-0.19%	-17.60%	-17.60%	-13.06%

TIPO DE CAMBIO					
Niveles	19.0050	19.2780	19.6590	19.6590	21.7025
Variación		-1.42%	-3.33%	-3.33%	-12.43%



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		11.93%

## BOLSA

- Los mercados en EUA cerraron al alza con los principales índices, registrando nuevos máximos históricos de cierre.
- Datos macro (ventas minoristas) impulsaron la subida con emisoras del sector de consumo discrecional liderando las alzas.
- La temporada de reportes ha iniciado con sesgo positivo con reportes de emisoras financieras. JP Morgan anotó un nuevo máximo histórico.
- La próxima semana los inversionistas estarán atentos a reportes 4T17 de emisoras como: Citigroup, Bank of America, Goldman Sachs, Morgan Stanley, IBM entre otras.
- En México el IPyC cierra con tono positivo, impulsado principalmente por Alepk (+5.85), OHL (+3.2%) y Alfa (+3.2%).
- Chedraui (+2.8%) dio a conocer su guía 2018 en donde espera un incremento en ingresos de consolidados 8%-9%, superiores al consenso de 6.6% y comunicó que en este año la emisora se verá beneficiada por una tasa efectiva de impuestos, menor a 2017 debido a la aprobación de la Reforma Fiscal en EUA, el 30% de sus ingresos provienen de este país.

## ECONOMÍA

- El USDMXN se vio favorecido por un ambiente de mayor aversión al riesgo, por lo que cerró la semana en \$19.06 (+0.6% vs. la semana pasada), lo que sumó tres semanas consecutivas de apreciación.
- El rendimiento del *treasury* de 2 años cerró en 1.99% (2.0 pbs.) ante las expectativas de mayores incrementos en la tasa de interés, después de conocerse el dato de inflación.
- La inflación al consumidor de diciembre en EUA cerró el año en 2.1% (en línea), mientras que el componente subyacente ascendió a 1.8% desde 1.7% en noviembre.
- El dato de ventas minoristas de diciembre creció 0.4% vs. 0.3% esperado; sin embargo, la cifra anterior fue revisada al alza (1.3% desde 1.0%).
- Para 2017, en México se crearon 9.5% más empleos respecto a 2016, lo que significó una cifra histórica.

## En las Próximas Horas

La siguiente semana se divulgará el PIB de China al 4T17, el consenso prevé un crecimiento de 6.7%. En EUA, se conocerá el dato de producción industrial de diciembre (0.4% estimado vs. 0.2% anterior), así como el Beige Book.

Fuente: BX+, BMV, Bloomberg

### Resumen de Mercado

#### MAYORES ALZAS EN EL DIA

Alpek A	5.30%
Axtel CPO	3.83%
Nemak A	3.39%
Ohlmex *	3.05%
Alfa A	2.99%

#### MAYORES BAJAS EN EL DIA

Creal *	-2.35%
Cultiba B	-2.34%
Maxcom A	-1.89%
Fibramq 12	-1.77%
Unifin A	-1.29%

### Valuación

Múltiplo	Actual	Prom. 5 a	Max. 5a	Min. 5a
FV / Ebitda	10.15	10.18	11.15	8.96
Actual vs.		-0.4%	-9.0%	13.2%

	Actual	Prom 5 a	Var.
P/U	19.46	25.35	-23.2%
P/VL	2.78	3.11	-10.6%
Inverso P/U	5.1%		
P/U MSCI Latam	19.35	22.46	-13.8%
P/U S&P	23.39	18.67	25.3%

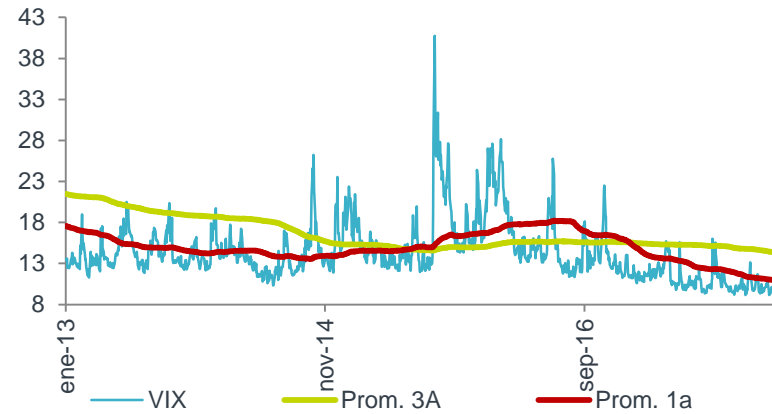
### Otros indicadores

	Actual	vs. Prom 1A
Vix	10.16	-7.67%
TED Spread	30.60	-4.74%

	Nivel	Lectura
Miedo-Ambición	79	Ambición Extrema

### Dividendos por pagar

Emisora	Por Pagar	Fecha Pago	Fecha Excupón	Yield
Gruma B	1.0675	16-ene-18	11-ene-18	0.44%
Gruma B	1.0675	17-abr-18	12-abr-18	0.44%
Lala B	0.1538	22-feb-18	19-feb-18	0.55%
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](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, 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
<b>FAVORITA</b>	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
<b>¡ATENCIÓN!</b>	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
<b>NO POR AHORA</b>	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	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>
Gustavo Hernández Ocadiz	Analista Proyectos y Procesos Bursátiles y Mercado	55 56251500 x 1709	<a href="mailto:ghernandez@vepormas.com">ghernandez@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>
--------------------	---------------------------------------------------------------	---------------------	------------------------------------------------------------