

# En 3 Minutos: Recuperación de Mercados



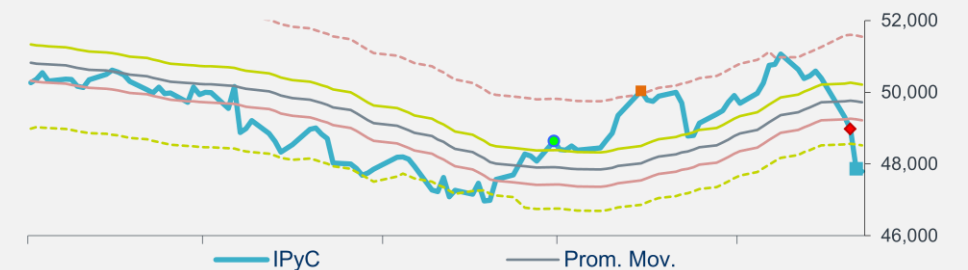
Febrero 12 de 2018

	Cierre	1d	En el Mes	En Año	12M
<b>IPyC</b>	<b>47,799</b>	<b>-0.13%</b>	<b>-5.27%</b>	<b>-3.15%</b>	<b>1.20%</b>
IPyC Dls.	2,543	0.20%	-6.27%	1.28%	9.67%
BX+ 60	126	0.21%	-4.02%	-0.90%	2.05%
Dow Jones	24,191	1.38%	-7.49%	-2.14%	19.92%
S&P	2,620	1.49%	-7.23%	-2.02%	13.51%
Nasdaq	6,874	1.44%	-7.25%	-0.42%	20.28%
Bovespa	80,899	-0.78%	-4.73%	5.89%	24.53%
Hangseng	29,507	-3.10%	-9.51%	-1.38%	25.43%
Nikkei	21,383	-2.32%	-8.20%	-6.07%	13.09%

COMMODITIES					
Oro	1,317.50	-0.11%	-1.91%	0.63%	6.52%
Plata	16.29	-0.34%	-5.54%	-5.02%	-8.21%
Cobre	6,811.25	ND	-3.95%	-5.65%	17.11%
Petróleo(WTI)	59.22	-3.16%	-8.51%	-1.99%	11.74%
Gas natural	2.61	-3.11%	-12.75%	-11.51%	-16.81%
Trigo	449.00	-1.59%	-0.61%	5.15%	1.24%

CDS	Actual	1d			
México	108.93	8.09%	13.92%	4.84%	-28.06%
Brasil	164.80	8.52%	19.31%	6.44%	-26.37%
Rusia	114.41	7.59%	15.05%	-3.90%	-30.52%
Corea	52.07	3.85%	14.01%	7.54%	20.71%

TIPO DE CAMBIO					
Niveles	18.7995	18.8610	18.5999	19.6590	20.3735
Variación		-0.33%	1.07%	-4.37%	-7.73%



PRONÓSTICOS	2017E	2018E
PIB	2.10%	2.20%
T. de Cambio	19.66 *	18.51
Inflación	6.77%	4.18%
Cete (28d)	7.30% *	6.86%
IPyC		55,000
Var% IPyC		15.06%

## BOLSA

- Los mercados accionarios en EUA terminaron al alza, regresando en diversas ocasiones de caídas intradía.
- Lo anterior refleja el alto grado de volatilidad ya que el Dow operó en un rango de 900 unidades, terminando en máximos de la sesión.
- Al concluir la jornada, los sectores con mayores crecimientos fueron las Tecnológicas (+2.5%), Bienes Raíces (+2.4%). Cabe destacar que Energía fue el único sector que cerró con un retroceso de 0.35.
- En México el IPyC cerró con pérdidas marginales. Las emisoras que presentaron las mayores variaciones a la baja fueron Volar (-3.4%), Elektra (-3.0%) y Gfregio (-2.9%).

## ECONOMÍA

- El USDMXN mostró una alta volatilidad en la sesión, alcanzando un máximo de \$18.95 y un mínimo de \$18.67. En términos semanales, terminó con una pérdida cercana a 0.6%.
- El rendimiento del *treasury* a 10 años subió 1.3pbs hasta una tasa de 2.84%. Continúa en el mercado la expectativa de incrementos constantes en la tasa de interés.
- El precio del petróleo WTI terminó la sesión con retrocesos de 3.43% hasta un nivel de 59.04dpb. Se trató de su segunda semana con caídas.
- El dato de inventarios mayoristas en EUA para diciembre superó al consenso al crecer 0.4% vs. 0.2% del consenso.

## En las Próximas Horas

Para la siguiente semana destaca el dato de ANTAD enero (5.4% anterior), así como la inflación de EUA para enero (1.9% esperado) y el dato de ventas minoristas de enero (0.3% esperado).

Fuente: BX+, BMV, Bloomberg

### Resumen de Mercado

#### MAYORES ALZAS EN EL DIA

Gcarso A1	4.08%
Alfa A	2.75%
Geo B	2.73%
Pinfra *	2.45%
Sites B-1	1.91%

#### MAYORES BAJAS EN EL DIA

Sare B	-10.20%
Pasa B	-7.12%
Urbi *	-4.44%
Volar A	-3.39%
Elektra *	-3.02%

### Valuación

Múltiplo	Actual	Prom. 5 a	Max. 5a	Min. 5a
FV / Ebitda	9.68	10.18	11.15	8.96
Actual vs.		-4.9%	-13.2%	8.0%

	Actual	Prom 5 a	Var.
P/U	19.15	25.28	-24.2%
P/VL	2.69	3.10	-13.2%
Inverso P/U	5.2%		
P/U MSCI Latam	19.24	22.48	-14.4%
P/U S&P	21.13	18.80	12.4%

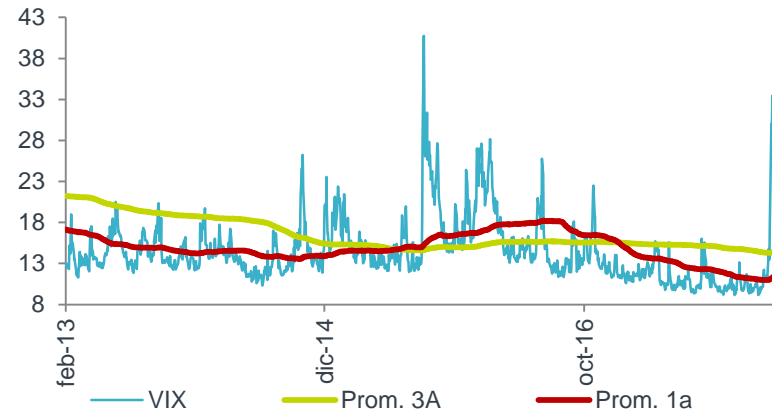
### Otros indicadores

	Actual	vs. Prom 1A
Vix	28.92	154.77%
TED Spread	28.39	-7.09%

	Nivel	Lectura
Miedo-Ambición	8	Miedo Extremo

### Dividendos por pagar

Emisora	Por Pagar	Fecha Pago	Fecha Excupón	Yield
Funo 11	0.3305	12-feb-18	04-feb-18	1.22%
Funo 11	0.1802	12-feb-18	04-feb-18	0.67%
Gruma B	1.0675	17-abr-18	12-abr-18	0.47%



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
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	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 / Infraestructura / Fibras / Aeropuertos	55 56251500 x 1453	<a href="mailto:mmedinaz@vepormas.com">mmedinaz@vepormas.com</a>
Rafael Antonio Camacho Peláez	Analista / Telcos / Internacional / Vivienda	55 56251500 x 1530	<a href="mailto:racamacho@vepormas.com">racamacho@vepormas.com</a>
Dianna Paulina Iñiguez Tavera	Analista / Consumo Básico-Discrecional / Minoristas	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>
--------------------	---	---------------------	--