

CATEGORÍA: Especial. OBJETIVO DEL REPORTE: Introducción a nuevos productos en el Sistema Éxito.

Mariana Ramírez Montes
mpramirez@vepormas.com
56251500 Ext. 1725

Alejandro Saldaña Brito
asaldana@vepormas.com
56251500 Ext. 17267

Gustavo Hernández Ocadiz
ghernandezo@vepormas.com
56251500 Ext. 172

Julio 26, 2018

@AyEVeporMas



Laboratorio Bursátil / Nuestra Filosofía

Calificación Bx+: 1 para los Sectores Más Favorables, 3 para los Menos Fuertes

Esta nueva consulta “**Calificación por Sectores Económicos**”, permite conocer la perspectiva económica de un sector económico en México para un año en particular, mediante una calificación que va de 1 a 3 (de + a – favorable). Lo anterior se realiza mediante un comparativo de la evolución de **variables económicas** que inciden en la rama económica, considerando el pronóstico de cada una de éstas para el año en curso. Adicionalmente, la calificación incluye los siguientes elementos:

- + Etapa del **ciclo** del sector (expansión, desaceleración, etc).
- + **Expansión** respecto al resto de la economía mexicana.
- + Impacto de **eventos coyunturales** (guerra comercial, renegociación del TLC, etc.).

Es de mencionar que las ramas económicas que muestra nuestro Sistema Éxito, fueron clasificadas en 12, como se ilustra a continuación:

Gráfica 1. Orden de Calificación de los Sectores



Fuente: GFBx+.

Aspectos Cualitativos

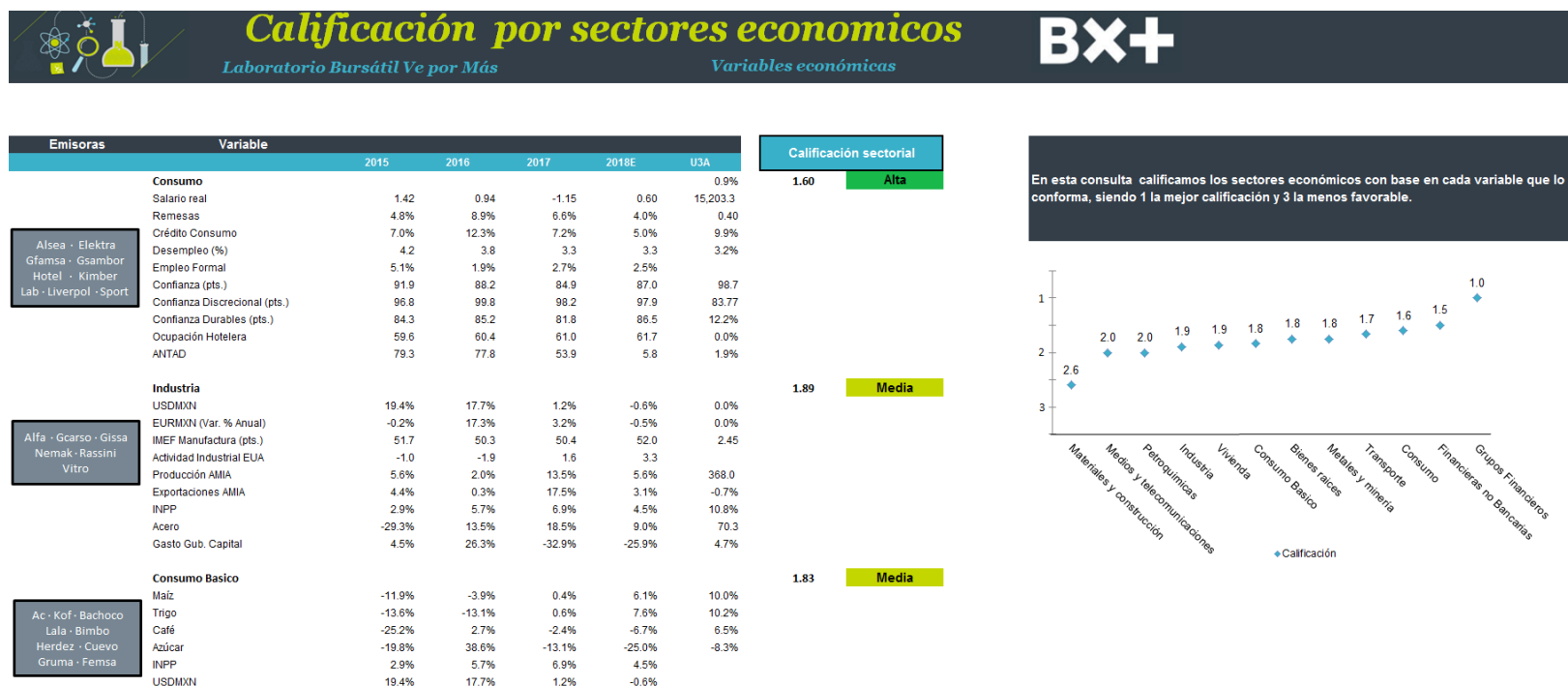
También, incluimos un botón que con un solo clic te llevará a una presentación con un comentario que te permitirá entender el sustento cualitativo detrás de nuestra evaluación, mismo que considera los elementos de riesgo coyuntural. En ese mismo documento, presentamos gráficamente la evolución de uno de los principales indicadores económicos que tienen injerencia en la actividad en cuestión (e.g. salario real para el consumo).

Destacamos Grupos Financieros

Para un mejor entendimiento de la consulta, a continuación analizamos a los grupos financieros, mismos que cuentan con la calificación más alta (1). Encontramos una dinámica favorable, entre otras cosas, derivado de: **i)** la sanidad en la cartera de la banca comercial a través de bajos niveles de morosidad; y, **ii)** la expectativa de que la captación siga manteniendo tasas de crecimiento atractivas para este año.

Emisoras Relacionadas al Sector

Adicionalmente, la consulta mostrará una columna con las empresas que cotizan en la Bolsa Mexicana de Valores que se relacionan a la rama económica. Ello para poder identificar rápidamente qué compañías se podrían beneficiar o perjudicar de la dinámica particular de cada sector. Sin embargo, es importante recordar que además de identificar un sector positivo, es necesario analizar de manera individual a la empresa de interés a través de otras métricas (el precio objetivo y la valuación son buenas maneras de hacerlo).



Dónde Encontrarlo

En la sección “**ECONOMÍA**” en el **SISTEMA ÉXITO BURSÁTIL**, en donde se encuentra la consulta referida en esta nota con el nombre “**Calificación por Sectores Económicos**”. También podrán encontrar las siguientes consultas económicas: “**Pronósticos Series Económicas**”, “**Monitor Económico**” y “**Gráfica Regional Interactiva**”.

Anexo: Sobre el Sistema Éxito Bursátil

Entre los distintos productos y servicios que el Área de Análisis y Estrategia Económica y Bursátil desarrolla y ofrece, destaca el Sistema Éxito Bursátil. Se trata de un sistema de información único en México que proporciona a tiempo real, información, análisis y estrategia para la toma de decisión en el mercado accionario mexicano acorde a nuestro modelo de inversión conocido como "C4". Actualmente, el sistema está disponible para nuestra fuerza de asesores y contamos con una versión "web" para clientes. El sistema nace de la experiencia de muchos años, mejora y se transforma incorporando nuevas herramientas y consultas de manera permanente.

El diagrama siguiente ilustra su contenido. Señalamos con un óvalo rojo, la opción donde se ubica la consulta presentada en este documento.

Laboratorio Bursátil Ve por Más

Sistema Éxito Bursátil

CAPACIDADES BÁSICAS Conocimiento	SENTIDO COMÚN Metodología C4	TEMPERAMENTO Disciplina	TEMPERAMENTO Paciencia
<p style="text-align: center; background-color: #333; color: white; margin: 0;">VALUACIÓN</p> <div style="display: flex; justify-content: space-between;"> <div style="width: 48%;"> <p style="text-align: center; color: #007bff;">Índices</p> <ul style="list-style-type: none"> ✦ IPyC vs. FV/Ebitda y FV/Emitida ✦ Comparativo Internacional ✦ Justificación de Descuentos ✦ Valuación y Tendencias IPyC ✦ Inverso del Múltiplo vs. Tasa ✦ Gráfica de Múltiplos Índices Intern. ✦ Índice de Valuación Histórica BX+ ✦ Valuación Riesgo País ✦ Referencia Histórica por Valuación </div> <div style="width: 48%;"> <p style="text-align: center; color: #007bff;">Emisoras</p> <ul style="list-style-type: none"> ✦ Múltiplos Históricos ✦ Precios vs. FV/Ebitda y FV/Emitida ✦ Gráfica de Múltiplos por Emisora ✦ Gráfica de Múltiplos por Sector ✦ Gráfica de Múltiplo emisora vs. Sector ✦ Valuación Emisoras del IPyC ✦ Referencia Valuación LP Emisora </div> </div>	<p style="text-align: center; background-color: #333; color: white; margin: 0;">¿CUÁNTO?</p> <ul style="list-style-type: none"> ✦ Almohada y Estómago Riesgo ✦ Almohada y Estómago Combinado ✦ Almohada y Estómago Horizonte de Inv. <p style="text-align: center; background-color: #333; color: white; margin: 0;">¿CUÁLES?</p> <div style="display: flex; justify-content: space-between;"> <div style="width: 48%;"> <p style="text-align: center; color: #007bff;">Comparativos</p> <ul style="list-style-type: none"> ✦ Selección Emisoras Datos Conoc. ✦ BI - Rentables ✦ Análisis de Múltiplos Históricos ✦ Descuentos vs. Múltiplos del Sector ★ Los Tres Movimientos <ul style="list-style-type: none"> ✦ Diagnóstico del Sector ✦ Diagnóstico del Mercado </div> <div style="width: 48%;"> <p style="text-align: center; color: #007bff;">Por Emisora</p> <ul style="list-style-type: none"> ✦ Justificación de Descuentos ★ Diagnóstico por Emisora <ul style="list-style-type: none"> ✦ Diagnóstico Grupos Financieros ✦ Precio Objetivo Automático por Emisora ✦ Resumen de Precios Obj. Automáticos ★ C4 Individual </div> </div>	<p style="text-align: center; background-color: #333; color: white; margin: 0;">Nuestro Viaje</p> <ul style="list-style-type: none"> ✦ ¿Cuánto Necesito? ✦ ¿Cuándo Me Retiro? 	<p style="text-align: center; background-color: #333; color: white; margin: 0;">¿Cómo te ha ido?</p> <ul style="list-style-type: none"> ✦ Estimación LP de IPyC ✦ Matriz Estimación del IPyC ✦ Alternativas de Inversión
<p style="text-align: center; background-color: #333; color: white; margin: 0;">PRECIOS Y RENDIMIENTOS</p> <div style="display: flex; justify-content: space-between;"> <div style="width: 48%;"> <p style="text-align: center; color: #007bff;">Índices</p> <ul style="list-style-type: none"> ✦ Historia de un Índice ★ Gráfica de Índices vs. IPyC ✦ Estadística Mensual del IPyC ✦ Gráfica IPyC Pesos vs Dólares </div> <div style="width: 48%;"> <p style="text-align: center; color: #007bff;">Emisoras</p> <ul style="list-style-type: none"> ✦ Precios Históricos de una Acción ★ Gráfica de Emisoras vs IPyC </div> </div> <p style="text-align: center; color: #007bff; margin-top: 10px;">Otros</p> <ul style="list-style-type: none"> ✦ Historia Serie Económica, Comm. ✦ Indices, Divisas y Commodities 	<p style="text-align: center; background-color: #333; color: white; margin: 0;">¿CÓMO?</p> <p style="text-align: center; color: #007bff; margin: 5px 0;">Emisoras Locales</p> <ul style="list-style-type: none"> ✦ Copa BX+ ✦ Receta ✦ Relación Riesgo - Rendimiento ✦ Analisis de Portafolio ★ Justificación de la Estrategia ★ Justificación Personalizada ✦ Estimados y PO de Consenso <p style="text-align: center; color: #007bff; margin-top: 10px;">Portafolio Mejores Ideas</p>	<p style="text-align: center; background-color: #333; color: white; margin: 0;">INTERNACIONAL</p> <div style="display: flex; justify-content: space-between;"> <div style="width: 48%;"> <p style="text-align: center; color: #007bff;">Países</p> <ul style="list-style-type: none"> ✦ Índices Objetivo y Valuación ✦ Selección de Países ✦ Los 10 primeros en participación </div> <div style="width: 48%;"> <p style="text-align: center; color: #007bff;">Emisoras</p> <ul style="list-style-type: none"> ★ Filtros Emisoras S&P ✦ Filtros Emisoras S&P (SIC) ★ Los Tres Movimientos SIC <ul style="list-style-type: none"> ✦ Prólogo EUA ✦ Detalle Recomendaciones ✦ Justificación de la Estrategia EUA </div> </div>	
<p style="text-align: center; background-color: #333; color: white; margin: 0;">REPORTES FINANCIEROS</p> <div style="display: flex; justify-content: space-between;"> <div style="width: 48%;"> <p style="text-align: center; color: #007bff;">Comparativos</p> <ul style="list-style-type: none"> ★ ¿Cómo Van? ✦ Boleta BX+ ✦ Prólogo ✦ Tendencias para el sig. Trimestre </div> <div style="width: 48%;"> <p style="text-align: center; color: #007bff;">Por Emisora</p> <ul style="list-style-type: none"> ✦ Estados Financieros BMV ✦ Desglose de Vencimientos </div> </div>	<p style="text-align: center; background-color: #333; color: white; margin: 0;">¿CUÁNDO?</p> <div style="display: flex; justify-content: space-between;"> <div style="width: 48%;"> <p style="text-align: center; color: #007bff;">Índices</p> <ul style="list-style-type: none"> ✦ Momento Fundamental LP IPyC ★ Instrucciones ET Índices ★ Gráfica ET Índices ✦ Simulador ET Índices ✦ Rendimientos ET del IPyC ✦ Gráfica VIX ✦ Índice de Miedo - Ambición ✦ Índice State Street </div> <div style="width: 48%;"> <p style="text-align: center; color: #007bff;">Emisoras</p> <ul style="list-style-type: none"> ★ Instrucciones ET ★ Gráfica ET de una Emisora con PO ✦ Simulador ET Emisoras ✦ Rendimientos ET para emisoras ✦ Momento por Valuación a LP Emisoras ✦ Alertas de Ejecución Oportuna </div> </div> <p style="text-align: center; color: #007bff; margin-top: 10px;">Más</p> <ul style="list-style-type: none"> ★ Trading por ET (Señales Espec.) ★ Instrucciones Divisas y Commodities ✦ Gráfica ET Divisas y Commodities 	<p style="text-align: center; background-color: #333; color: white; margin: 0;">ECONOMÍA</p> <div style="display: flex; justify-content: space-between;"> <div style="width: 48%;"> <ul style="list-style-type: none"> ★ Pronósticos Series Económicas ✦ Monitor Económico </div> <div style="width: 48%;"> <ul style="list-style-type: none"> ✦ Gráfica Regional Interactiva ★ Calificación sectores económicos </div> </div>	
<p style="margin: 0;">Si requieres apoyo comunícate a:</p> <p style="margin: 0;">sosporte.exitov@vepormas.com</p> <p style="margin: 0;">★ = Consultas preferidas</p> <p style="margin: 0;">★ = Consultas nuevas</p>			

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”).

Rodrigo Heredia Matarazzo, Rafael Antonio Camacho Peláez, Dianna Paulina Iñiguez Tavera, Carlos Norman Pérez Carrizosa, Raúl Eduardo Uribe Sanchez, Miriam Gómez Romero, Mariana Paola Ramírez Montes, Alejandro Javier Saldaña Brito, Maricela Martínez Álvarez y 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	
Rodrigo Heredia Matarazzo	Director de Análisis y Estrategia Bursátil	55 56251500 x 1515	rheredia@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	lgonzalez@vepormas.com
Ingrid Monserrat Calderón Álvarez	Asistente Dirección de Análisis y Estrategia	55 56251500 x 1541	icalderon@vepormas.com

Análisis Bursátil

Rafael Antonio Camacho Peláez	Analista Telcos / Industriales / Vivienda	55 56251500 x 1530	racamacho@vepormas.com
Dianna Paulina Iñiguez Tavera	Analista Consumo / Minoristas	55 56251500 x 1508	dlniguez@vepormas.com
Carlos Norman Pérez Carrizosa	Analista Financieras / Automotriz	55 56251500 x 1465	cnperez@vepormas.com
Raúl Eduardo Uribe Sanchez	Analista Internacionales / Aeropuertos / Aerolíneas / Hoteles / Transporte	55 56251500 x 1451	ruribe@vepormas.com
Miriam Gómez Romero	Analista Fibras	55 56251500 x 1453	mgomez@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	Subdirector Económico	55 56251500 x 1725	mp Ramirez@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
Piero Gutiérrez Arienzo	Director de Inversiones	55 56251500 x 1536	pqutierrez@vepormas.com
Juan Carlos Fernández Hernández	Sociedades de Inversión	55 56251500 x 1545	jfernandez@vepormas.com
Belem Isaura Ávila Villagómez	Promoción de Activos	55 56251500 x 1534	bavila@vepormas.com

Comunicación y Relaciones Públicas

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