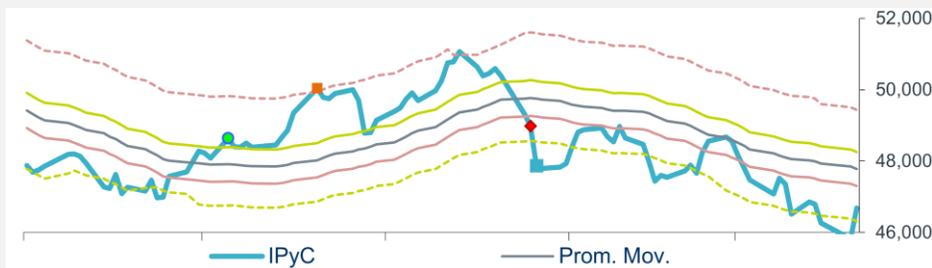


# En 3 Minutos: Fuera de Territorio de Corrección



Abril 04 de 2018

|                       | Cierre        | 1d           | En el Mes    | En Año        | 12M           |
|-----------------------|---------------|--------------|--------------|---------------|---------------|
| <b>IPyC</b>           | <b>46,684</b> | <b>1.87%</b> | <b>0.91%</b> | <b>-5.41%</b> | <b>-4.37%</b> |
| IPyC Dls.             | 2,563         | 2.58%        | 1.39%        | 2.08%         | -1.70%        |
| BX+ 60                | 125           | 1.44%        | 0.67%        | -1.73%        | -2.99%        |
| Dow Jones             | 24,033        | 1.65%        | 0.78%        | -2.77%        | 16.38%        |
| S&P                   | 2,614         | 1.26%        | 0.36%        | -2.21%        | 10.84%        |
| Nasdaq                | 6,941         | 1.04%        | -0.11%       | 0.55%         | 17.75%        |
| Bovespa               | 84,623        | -0.05%       | 0.90%        | 10.76%        | 29.77%        |
| Hangseng              | 30,180        | 0.52%        | 0.52%        | 0.87%         | 24.40%        |
| Nikkei                | 21,292        | -0.45%       | 1.24%        | -6.47%        | 12.16%        |
| <b>COMMODITIES</b>    |               |              |              |               |               |
| Oro                   | 1,336.40      | -0.78%       | 0.46%        | 2.07%         | 6.57%         |
| Plata                 | 16.40         | -1.66%       | 0.80%        | -4.37%        | -9.98%        |
| Cobre                 | 6,690.25      | ND           | 0.73%        | -7.32%        | 16.59%        |
| Petróleo(WTI)         | 63.56         | 0.87%        | -1.69%       | 5.20%         | 26.51%        |
| Gas natural           | 2.70          | 0.52%        | -0.26%       | -8.67%        | -13.78%       |
| Trigo                 | 457.50        | 2.52%        | 2.69%        | 7.14%         | 6.95%         |
| <b>CDS</b>            |               |              |              |               |               |
|                       | <b>Actual</b> | <b>1d</b>    |              |               |               |
| México                | 111.17        | -1.44%       | -2.96%       | 3.16%         | -16.11%       |
| Brasil                | 165.67        | -1.52%       | -1.84%       | 1.96%         | -26.66%       |
| Rusia                 | 123.50        | 0.68%        | -0.37%       | -4.19%        | -26.23%       |
| Corea                 | 54.92         | 0.00%        | 0.00%        | 5.15%         | 8.32%         |
| <b>TIPO DE CAMBIO</b> |               |              |              |               |               |
| Niveles               | 18.2165       | 18.3430      | 18.3030      | 19.6590       | 18.7255       |
| Variación             |               | -0.69%       | -0.47%       | -7.34%        | -2.72%        |



| <b>PRONÓSTICOS</b> | <b>2017E</b> | <b>2018E</b> |
|--------------------|--------------|--------------|
| PIB                | 2.00%        | 2.20%        |
| T. de Cambio       | 19.66 *      | 18.51        |
| Inflación          | 6.77%        | 4.40%        |
| Cete (28d)         | 7.30% *      | 6.86%        |
| IPyC               |              | 55,000       |
| Var% IPyC          |              | 17.81%       |

## BOLSA

- Los principales índices norteamericanos cerraron la jornada con avances generalizados después de haber tenido un inicio de semana complicado.
- Todos los sectores del S&P cerraron al alza liderado por los sectores Tecnológico, Salud y Financiero.
- En temas corporativos, Tesla (+5.9%) tuvo una importante recuperación después de reportar sus cifras de producción que estuvieron por arriba de lo esperado por los analistas aunque por debajo del estimado de la compañía.
- Spotify (+13.3%) hizo su IPO cerrando de forma positiva superando su precio de referencia de US\$132.0.
- El IPyC continuó la tendencia de sus pares norteamericanos cerrando con un movimiento al alza. Las principales emisoras que impulsaron el movimiento fueron ALFA (+4.6%), GMEXICO (+3.2%) y ALSEA (+3.2%).

## ECONOMÍA

- El USDMXN se apreció dos centavos en la sesión, cerrando en \$18.22. Un contexto de mayor apetito por riesgo y los reportes conocidos ayer sobre un posible pre-acuerdo del TLCAN apoyaron la cotización del peso frente al dólar.
- El Representante Comercial de EUA publicó la propuesta de lista de productos chinos sujetos a aranceles en respuesta a las acusaciones de infringir la propiedad intelectual de empresas norteamericanas, ascendiendo a un monto equivalente a 50 mddd.
- Las ventas domésticas de autos en EUA alcanzaron un monto anualizado de 13.4 mda vs. 13.1 estimado por el consenso. Registrando un aumento de 2.4% respecto a marzo del año pasado.
- Por otro lado, el Presidente de la Fed de San Francisco ha sido elegido para suplir a W. Dudley (retiro anticipado) como Presidente del a Fed de NY.

## En las Próximas Horas

Destaca para mañana la publicación de las cifras de empleo privado ADP de marzo (210 mil esperado) y la aparición de dos miembros de la Fed en EUA; mientras que en Europa se publicará la cifra preliminar de inflación al consumidor para marzo (1.4% esperado).

Fuente: BX+, BMV, Bloomberg

**Resumen de Mercado**
**MAYORES ALZAS EN EL DIA**

|             |       |
|-------------|-------|
| Lacomer UBC | 5.23% |
| Bolsa A     | 4.70% |
| Alfa A      | 4.67% |
| Funo 11     | 3.58% |
| Terra 13    | 3.52% |

**MAYORES BAJAS EN EL DIA**

|         |        |
|---------|--------|
| Homex * | -7.73% |
| Urbi *  | -6.53% |
| Sare B  | -2.13% |
| Q *     | -1.93% |
| Nemak A | -1.92% |

**Valuación**

| Múltiplo    | Actual | Prom. 5 a | Max. 5a | Min. 5a |
|-------------|--------|-----------|---------|---------|
| FV / Ebitda | 10.23  | 10.18     | 11.15   | 8.96    |
| Actual vs.  |        | 0.5%      | -8.3%   | 14.1%   |

|                | Actual | Prom 5 a | Var.   |
|----------------|--------|----------|--------|
| P/U            | 21.48  | 25.23    | -14.8% |
| P/VL           | 2.63   | 3.08     | -14.5% |
| Inverso P/U    | 4.7%   |          |        |
| P/U MSCI Latam | 20.14  | 22.52    | -10.6% |
| P/U S&P        | 21.07  | 18.97    | 11.1%  |

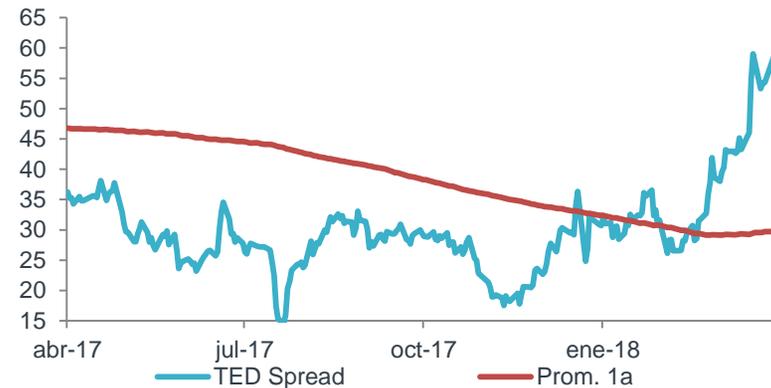
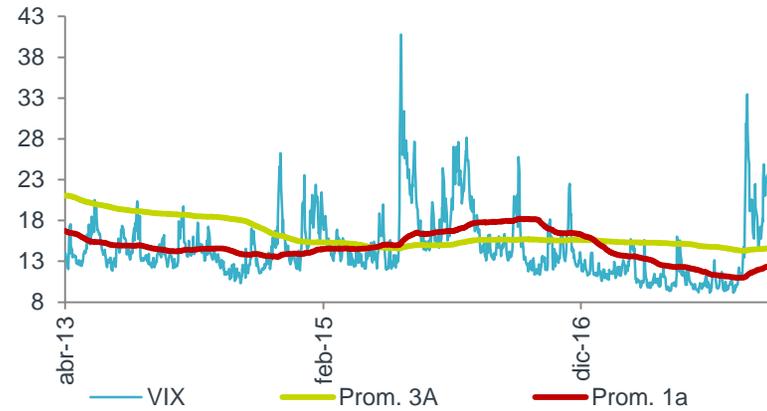
**Otros indicadores**

|            | Actual | vs. Prom 1A |
|------------|--------|-------------|
| Vix        | 21.10  | 70.17%      |
| TED Spread | 58.82  | 96.53%      |

|                | Nivel | Lectura       |
|----------------|-------|---------------|
| Miedo-Ambición | 9     | Miedo Extremo |

**Dividendos por pagar**

| Emisora   | Por Pagar | Fecha Pago | Fecha Excupón | Yield |
|-----------|-----------|------------|---------------|-------|
| Bbva *    | 0.1215    | 10-abr-18  | 06-abr-18     | 0.09% |
| Femsa Ubd | 1.3795    | 04-may-18  | 02-may-18     | 0.83% |
| Femsa Ubd | 1.3795    | 06-nov-18  | 01-nov-18     | 0.83% |
| Fhipo 14  | 0.5104    | 03-abr-18  | 28-mar-18     | 3.05% |



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, Carlos Norman Pérez Carrizosa, Raúl Eduardo Uribe Sanchez, 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:lgonzalez@vepormas.com">lgonzalez@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 / Industriales / 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>       |
| Carlos Norman Pérez Carrizosa | Analista Financieras / Automotriz                  | 55 56251500 x 1465 | <a href="mailto:cnperez@vepormas.com">cnperez@vepormas.com</a>         |
| Raúl Eduardo Uribe Sanchez    | Analista Internacionales                           | 55 56251500 x 1451 | <a href="mailto:ruribe@vepormas.com">ruribe@vepormas.com</a>           |
| Gustavo Hernández Ocadiz      | Analista Proyectos y Procesos Bursátiles y Mercado | 55 56251500 x 1709 | <a href="mailto:ghernandezo@vepormas.com">ghernandezo@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> |
|--------------------|---|---------------------|--|