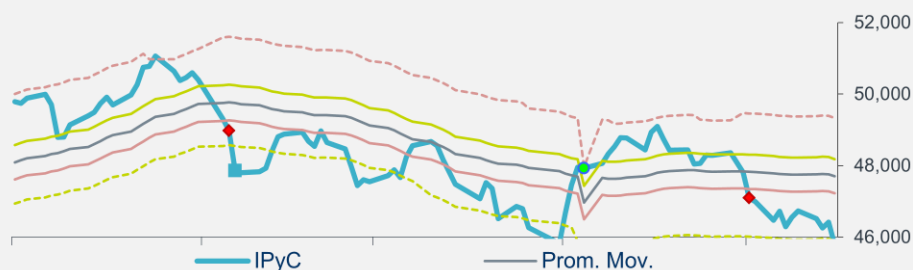


# En 3 Minutos: Repunte en Bonos Afecta Bolsas



Mayo 18 de 2018

|                       | Cierre        | 1d            | En el Mes     | En Año        | 12M           |
|-----------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| <b>IPyC</b>           | <b>45,788</b> | <b>-1.36%</b> | <b>-5.32%</b> | <b>-7.23%</b> | <b>-6.07%</b> |
| IPyC Dls.             | 2,326         | -1.79%        | -9.97%        | -7.33%        | -10.77%       |
| BX+ 60                | 123           | -1.21%        | -4.11%        | -3.68%        | -4.96%        |
| Dow Jones             | 24,714        | -0.22%        | 2.28%         | -0.02%        | 19.93%        |
| S&P                   | 2,720         | -0.09%        | 2.72%         | 1.74%         | 15.40%        |
| Nasdaq                | 7,382         | -0.21%        | 4.47%         | 6.94%         | 22.81%        |
| Bovespa               | 83,622        | -3.37%        | -2.90%        | 9.45%         | 23.81%        |
| Hangseng              | 30,942        | -0.54%        | 2.18%         | 3.42%         | 22.33%        |
| Nikkei                | 22,838        | 0.53%         | 1.65%         | 0.32%         | 15.26%        |
| <b>COMMODITIES</b>    |               |               |               |               |               |
| Oro                   | 1,290.50      | -0.08%        | -1.97%        | -1.44%        | 2.53%         |
| Plata                 | 16.45         | 0.48%         | 0.52%         | -4.05%        | -2.70%        |
| Cobre                 | 6,808.00      | ND            | 0.43%         | -5.69%        | 21.56%        |
| Petróleo(WTI)         | 71.55         | 0.08%         | 4.56%         | 18.42%        | 45.81%        |
| Gas natural           | 2.85          | 1.35%         | 3.26%         | -3.39%        | -10.62%       |
| Trigo                 | 497.50        | 0.66%         | -2.55%        | 16.51%        | 16.51%        |
| <b>CDS</b>            |               |               |               |               |               |
|                       | <b>Actual</b> | <b>1d</b>     |               |               |               |
| México                | 118.54        | 0.12%         | 9.45%         | 17.27%        | 3.16%         |
| Brasil                | 188.66        | 0.25%         | 11.83%        | 19.98%        | -5.71%        |
| Rusia                 | 132.49        | -1.54%        | 0.91%         | 5.36%         | -14.90%       |
| Corea                 | 40.61         | 0.00%         | -8.43%        | -22.25%       | -27.98%       |
| <b>TIPO DE CAMBIO</b> |               |               |               |               |               |
| Niveles               | 19.6815       | 19.5950       | 18.7141       | 19.6590       | 18.6970       |
| Variación             |               | 0.44%         | 5.17%         | 0.11%         | 5.27%         |



| <b>PRONÓSTICOS</b> | <b>2017E</b> | <b>2018E</b> |
|--------------------|--------------|--------------|
| PIB                | 2.00%        | 2.20%        |
| T. de Cambio       | 19.66 *      | 18.56        |
| Inflación          | 6.77%        | 4.20%        |
| Cete (28d)         | 7.30% *      | 6.86%        |
| IPyC               |              | 50,700       |
| Var% IPyC          |              | 10.73%       |

## BOLSA

- Los principales índices accionarios en EUA terminaron la sesión con movimientos negativos ante un entorno de incertidumbre para alcanzar acuerdos a corto plazo en la renegociación del TLCAN sumado a un nuevo repunte en los rendimientos de los bonos de EUA.
- La variación del S&P fue liderada por los sectores *telecomunicaciones* (-0.56%) y *tecnológico* (-0.50%).
- En el ámbito corporativo, Paypal confirmó que llegó a un acuerdo para comprar la startup iZettle, compañía proveedora de lectores móviles de tarjetas y otros productos de pago electrónico, por aproximadamente US\$ 2,200 millones.
- Por su parte, el IPyC continuó con la tendencia de sus pares norteamericanos, destacando las caídas de GFInbur (-4.7%), Lala (-3.9%) y AC (-3.7%).

## ECONOMÍA

- Banxico mantuvo la tasa objetivo en 7.50%, aunque volvió a mencionar que el balance de riesgos para la inflación se mantiene al alza pese a la reciente moderación en la variable. El USDMXN no reaccionó significativamente al comunicado y se mantuvo al alza para encaminarse hasta \$19.74.
- El Primer Ministro canadiense volvió a mostrarse optimista respecto a avances en el TLCAN, mientras que el líder Republicano, P. Ryan, señaló que el Congreso actual todavía podría votar un acuerdo de lograrse éste en una semana o dos.
- D. Trump señaló que él dudaba que las pláticas comerciales con China tengan un resultado positivo. Se tiene planeado que las negociaciones se extiendan hasta el sábado.
- El rendimiento del *treasury* a 10 años subió por 5ª sesión y alcanzó un nivel de 3.11% ante el renovado optimismo en el crecimiento de la economía estadounidense y su consecuente efecto en el ritmo de alza en tasas en EUA.

## En las Próximas Horas

El día de mañana continuarán las pláticas para evitar una guerra comercial entre China y EUA. Mientras que L. Mester, Presidente de la Fed de Cleveland y miembro votante en el Comité de la Fed, hablará sobre política monetaria en una conferencia organizada por el BCE en Frankfurt.

Fuente: BX+, BMV, Bloomberg

## Resumen de Mercado

### MAYORES ALZAS EN EL DIA

|           |       |
|-----------|-------|
| Fiho 12   | 2.98% |
| Hotel *   | 2.22% |
| Q *       | 1.91% |
| Gmexico B | 1.38% |
| Soriana B | 1.12% |

### MAYORES BAJAS EN EL DIA

|           |        |
|-----------|--------|
| Urbi *    | -6.03% |
| Sare B    | -5.13% |
| Gfinbur O | -4.72% |
| Ara *     | -3.89% |
| Lala B    | -3.87% |

## Valuación

| Múltiplo    | Actual | Prom. 5 a | Max. 5a | Min. 5a |
|-------------|--------|-----------|---------|---------|
| FV / Ebitda | 9.88   | 10.19     | 11.15   | 8.96    |
| Actual vs.  |        | -3.0%     | -11.4%  | 10.3%   |

|                | Actual | Prom 5 a | Var.   |
|----------------|--------|----------|--------|
| P/U            | 23.62  | 25.22    | -6.3%  |
| P/VL           | 2.65   | 3.06     | -13.4% |
| Inverso P/U    | 4.2%   |          |        |
| P/U MSCI Latam | 19.02  | 22.52    | -15.6% |
| P/U S&P        | 20.89  | 19.10    | 9.3%   |

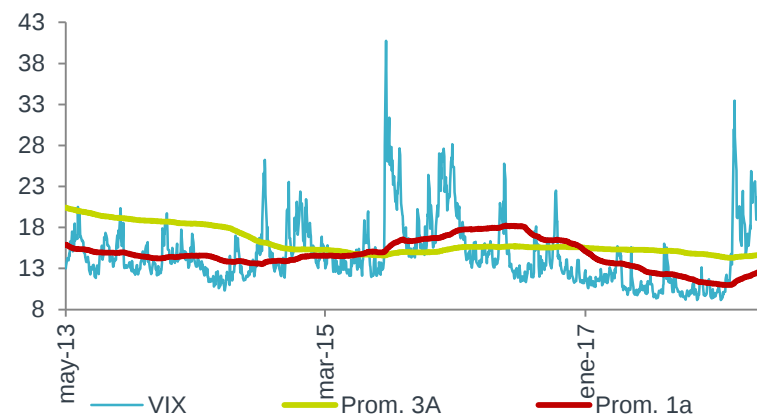
## Otros indicadores

|            | Actual | vs. Prom 1A |
|------------|--------|-------------|
| Vix        | 13.43  | 3.79%       |
| TED Spread | 43.34  | 33.24%      |

|                | Nivel | Lectura |
|----------------|-------|---------|
| Miedo-Ambición | 54    | Neutro  |

## Dividendos por pagar

| Emisora   | Por Pagar | Fecha Pago | Fecha Excupón | Yield |
|-----------|-----------|------------|---------------|-------|
| Amx L     | 0.1600    | 16-jul-18  | 12-jun-18     | 0.99% |
| Amx L     | 0.1600    | 12-nov-18  | 08-nov-18     | 0.99% |
| Asur B    | 6.7800    | 18-jun-18  | 14-jun-18     | 2.04% |
| Bachoco B | 0.7100    | 06-jul-18  | 04-jul-18     | 0.75% |



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, 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    | Criterio | 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.</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.       | No forma parte de nuestro portafolio de estrategia          | Menor a 5.00 pp                     |



| En Tres Minutos

## 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>         |
| 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: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> |
|--------------------|---------------------------------------------------------------|---------------------|------------------------------------------------------------|