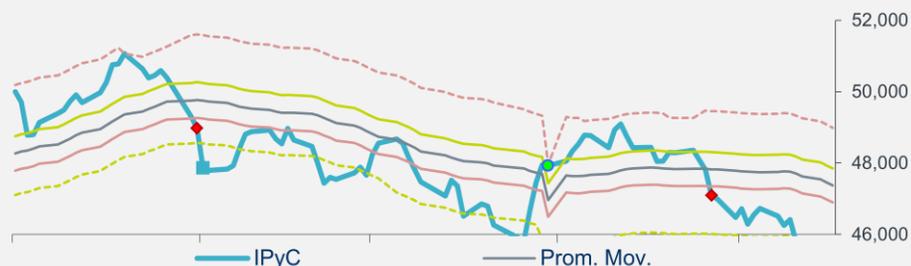


# En 3 Minutos: FED sin Prisas por Incrementar la Tasa



Mayo 24 de 2018

	Cierre	1d	En el Mes	En Año	12M
<b>IPyC</b>	<b>45,777</b>	<b>0.39%</b>	<b>-5.34%</b>	<b>-7.25%</b>	<b>-6.66%</b>
IPyC Dls.	2,340	1.40%	-9.43%	-6.78%	-11.16%
BX+ 60	123	0.61%	-3.86%	-3.43%	-4.64%
Dow Jones	24,887	0.21%	2.99%	0.68%	18.86%
S&P	2,733	0.32%	3.22%	2.23%	13.96%
Nasdaq	7,426	0.64%	5.09%	7.57%	20.97%
Bovespa	80,872	-2.26%	-6.09%	5.85%	29.06%
Hangseng	30,666	-1.82%	1.27%	2.50%	20.72%
Nikkei	22,690	-1.18%	0.99%	-0.33%	15.69%
<b>COMMODITIES</b>					
Oro	1,298.30	0.07%	-1.38%	-0.84%	3.13%
Plata	16.47	-0.66%	0.61%	-3.97%	-3.93%
Cobre	6,963.50	ND	2.72%	-3.54%	22.05%
Petróleo(WTI)	71.75	-0.62%	4.85%	18.75%	39.40%
Gas natural	2.92	0.52%	5.79%	-1.02%	-9.20%
Trigo	531.00	1.82%	4.02%	24.36%	23.63%
<b>CDS</b>					
	<b>Actual</b>	<b>1d</b>			
México	124.47	-0.79%	5.55%	13.10%	5.42%
Brasil	192.77	-2.02%	8.47%	16.38%	-21.76%
Rusia	132.57	-3.06%	-1.71%	2.63%	-12.51%
Corea	44.02	8.39%	-0.75%	-15.72%	-23.13%
<b>TIPO DE CAMBIO</b>					
Niveles	19.5595	19.7565	18.7141	19.6590	18.6170
Variación		-1.00%	4.52%	-0.51%	5.06%



<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		10.76%

## BOLSA

- En EUA los principales índices se recuperan de un inicio complicado para cerrar la jornada en tono positivo. Lo anterior derivado de las minutas por parte de la FED revelaran que no pretenden acelerar el alza en la tasa.
- A nivel sectorial, Servicios Básicos (+0.9%) y Tecnológicos (+0.86%) impulsaron la alza en el S&P.
- En temas corporativos, General Electric (-7.6%) tuvo el peor comportamiento desde 2009 tras anuncios de su CEO al esperar hacia 2020 años débiles en su negocio de energía.
- El México, el IPyC continuó con avances en donde las emisoras que impulsaron este movimiento fueron: Ienova (+3.4%), Alpek (+3.3%), y Livepol (+3.2%).

## ECONOMÍA

- El desempeño de las divisas de mercados emergentes respondió a los movimientos de la moneda turca. Primero con un debilitamiento tras los temores de la pérdida de independencia del Banco Central turco y posteriormente al anuncio sorpresivo de un alza de 300pbs la tasa de interés de dicho país.
- En este sentido, el USDMXN se alineó al comportamiento de otras divisas emergentes, por lo que cerró la sesión en \$19.63 (+0.7%) con un mínimo de \$19.53 y un máximo de \$19.99 en la madrugada.
- El periódico WSJ dio a conocer que la delegación mexicana está en una postura de indefinición respecto al tema automotriz. En esa línea, de acuerdo a medios, hoy se reunieron representantes de México, EUA y Canadá para discutir sobre las reglas de origen del sector automotriz.
- Las minutas de la Fed indicaron que pronto se daría un incremento en la tasa de interés y que hacia adelante seguirían un ritmo gradual.

## En las Próximas Horas

Conoceremos el dato de inflación de México a la primera quincena de mayo. El consenso prevé se ubique en 4.41%. Además, continuarán los comentarios de miembros de la Fed.

Fuente: BX+, BMV, Bloomberg

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

Sare B	26.47%
Homex *	6.67%
Terra 13	5.31%
Ara *	4.01%
Ienova *	3.44%

**MAYORES BAJAS EN EL DIA**

Actinvr B	-3.70%
Gmexico B	-3.28%
Ideal B-1	-3.19%
Element *	-3.17%
Volar A	-2.53%

**Valuación**

Múltiplo	Actual	Prom. 5 a	Max. 5a	Min. 5a
FV / Ebitda	9.90	10.19	11.15	8.96
Actual vs.		-2.8%	-11.2%	10.4%

	Actual	Prom 5 a	Var.
P/U	23.67	25.22	-6.1%
P/VL	2.65	3.06	-13.2%
Inverso P/U	4.2%		
P/U MSCI Latam	18.37	22.52	-18.4%
P/U S&P	20.96	19.11	9.7%

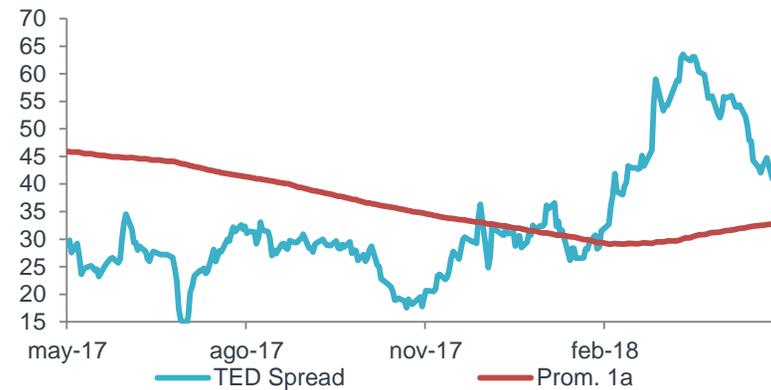
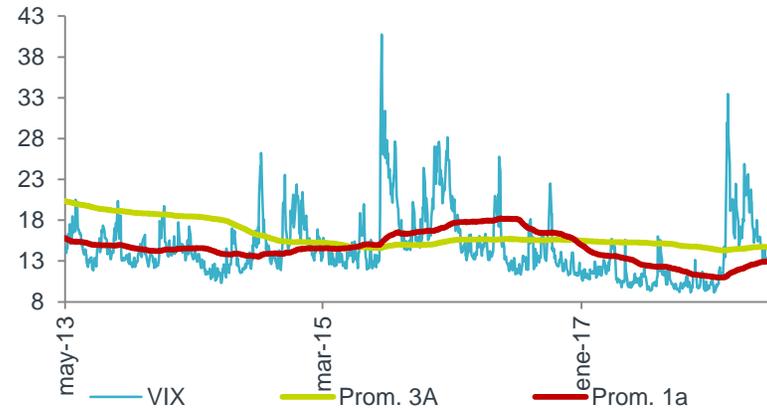
**Otros indicadores**

	Actual	vs. Prom 1A
Vix	12.58	-2.75%
TED Spread	40.70	24.27%

	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	2.08%
Bachoco B	0.7100	06-jul-18	04-jul-18	0.76%



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	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>
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>
--------------------	---	---------------------	--