

En 3 Minutos: Se Desvanecen Temores



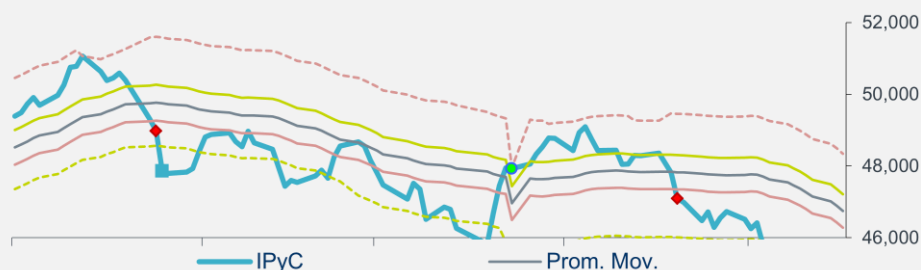
Mayo 31 de 2018

	Cierre	1d	En el Mes	En Año	12M
IPyC	44,716	0.15%	-7.53%	-9.40%	-9.26%
IPyC Dls.	2,257	0.35%	-12.65%	-10.10%	-14.50%
BX+ 60	122	0.70%	-5.14%	-4.71%	-5.81%
Dow Jones	24,668	1.26%	2.09%	-0.21%	17.30%
S&P	2,724	1.27%	2.87%	1.89%	12.89%
Nasdaq	7,462	0.89%	5.61%	8.10%	20.30%
Bovespa	76,754	0.90%	-10.87%	0.46%	20.00%
Hangseng	30,057	-1.40%	-0.74%	0.46%	16.95%
Nikkei	22,019	-1.52%	-2.00%	-3.28%	11.89%

COMMODITIES					
Oro	1,306.30	0.17%	-0.77%	-0.23%	3.21%
Plata	16.53	0.96%	1.01%	-3.59%	-5.15%
Cobre	6,852.00	ND	1.08%	-5.08%	21.48%
Petróleo(WTI)	68.37	2.46%	-0.09%	13.16%	37.68%
Gas natural	2.90	-0.24%	4.81%	-1.93%	-7.92%
Trigo	522.00	-2.70%	2.25%	22.25%	21.54%

CDS	Actual	1d			
México	129.36	7.06%	14.50%	22.68%	11.33%
Brasil	210.81	9.25%	25.11%	34.23%	-8.36%
Rusia	131.67	2.61%	-0.64%	3.75%	-11.25%
Corea	44.02	0.00%	1.96%	-13.42%	-19.27%

TIPO DE CAMBIO					
Niveles	19.8115	19.8500	18.7141	19.6590	18.6680
Variación		-0.19%	5.86%	0.78%	6.13%



PRONÓSTICOS	2017E	2018E
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		13.38%

BOLSA

- Los principales índices accionarios en EUA cerraron la sesión con avances generalizados recuperándose del impacto negativo por las incertidumbres políticas en Italia.
- A nivel sectorial, tanto el financiero (+1.9%), como el energético (+3.1%) impulsaron el movimiento positivo en el S&P, en donde la variación de este último se benefició por un incremento en el petróleo (WTI) de 2.4%.
- En temas corporativos, Amazon (+0.7) ofrecerá 10% de descuento adicional en productos seleccionados a los miembros Prime en 121 tiendas Whole Foods Market en 12 estados y Whole Foods Market 365 en todo EUA, a partir del próximo 30 de mayo.
- En el mercado local, el IPyC continuó la tendencia de sus pares norteamericanos. Las emisoras que presentaron mayor variación positiva fueron: Gcarso (+3.7%), Lala (+2.9%) y Santander (+2.9%).

ECONOMÍA

- Al tiempo que los inversionistas dejan atrás los temores de una elección en Italia, la cotización del USDMXN descendió 10 cts. respecto al último cierre, replicando un debilitamiento generalizado del dólar contra las mayores divisas (-0.8%).
- La cifra del PIB al 1T18 en EUA fue revisada sorpresivamente a la baja (2.2% desde 2.3% anualizado), mientras que la generación de empleos privados de mayo también decepcionó: 178 mil vs. 190 mil esperado.
- Del reporte trimestral de inflación de Banxico destacó que el banco central estima que la tasa anual de inflación cerrará en 3.8%, aunque señaló que actuará de forma oportuna y firme de ser necesario ante un balance de riesgos desfavorable para la variable.

En las Próximas Horas

Mañana destaca la publicación de las cifras de ingreso y gasto personal de mayo en EUA; en México, Banxico publicará las minutas de la última decisión de política monetaria; finalmente, en Europa se conocerá la inflación de mayo y la tasa de desempleo de abril.

Fuente: BX+, BMV, Bloomberg

Resumen de Mercado

MAYORES ALZAS EN EL DIA

Ara *	4.82%
Fiho 12	3.84%
Herdez *	3.83%
Q *	3.69%
Gcarso A1	3.66%

MAYORES BAJAS EN EL DIA

Homex *	-5.78%
Sare B	-2.63%
Walmex *	-2.15%
Aeromex *	-1.98%
Cultiba B	-1.89%

Valuación

Múltiplo	Actual	Prom. 5 a	Max. 5a	Min. 5a
FV / Ebitda	9.73	10.18	11.15	8.96
Actual vs.		-4.5%	-12.8%	8.5%
	Actual	Prom 5 a	Var.	
P/U	23.17	25.22	-8.1%	
P/VL	2.60	3.05	-14.9%	
Inverso P/U	4.3%			
P/U MSCI Latam	17.09	22.51	-24.1%	
P/U S&P	20.81	19.13	8.8%	

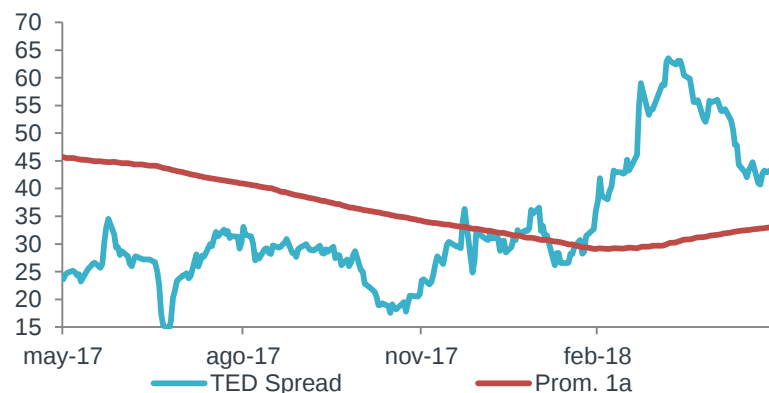
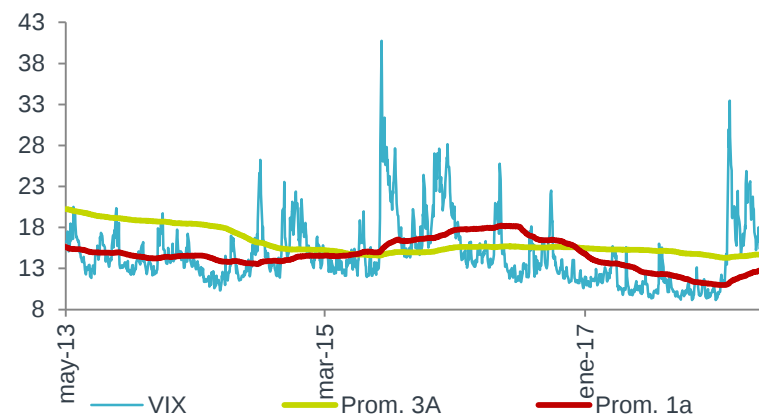
Otros indicadores

	Actual	vs. Prom 1A
Vix	14.94	14.77%
TED Spread	40.47	22.57%

	Nivel	Lectura
Miedo-Ambición	41	Miedo

Dividendos por pagar

Emisora	Por Pagar	Fecha Pago	Fecha Excupón	Yield
Amx L	0.1600	16-jul-18	12-jun-18	1.04%
Amx L	0.1600	12-nov-18	08-nov-18	1.04%
Asur B	6.7800	18-jun-18	14-jun-18	2.13%
Azteca Cpo	0.0080	31-may-18	29-may-18	0.31%



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, 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: 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



| 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	cponce@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	ligonzalez@vepormas.com
Ingrid Monserrat Calderón Álvarez	Asistente Dirección de Análisis y Estrategia	55 56251500 x 1541	icalderon@vepormas.com

Análisis Bursátil

Rodrigo Heredia Matarazzo	Subdirector A. Bursátil / Metales – Minería	55 56251500 x 1515	rheredia@vepormas.com
Laura Alejandra Rivas Sánchez	Proyectos y Procesos Bursátiles	55 56251500 x 1514	lrivas@vepormas.com
Rafael Antonio Camacho Peláez	Analista Telcos / Industriales / Vivienda	55 56251500 x 1530	racamacho@vepormas.com
Dianna Paulina Iñiguez Tavera	Analista Consumo Básico-Discrecional / 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	55 56251500 x 1451	ruribe@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	Analista Económico	55 56251500 x 1725	mpramirez@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
Ana Gabriela Ledesma Valdez	Gestión de Portafolios	55 56251500 x 1526	gledesma@vepormas.com
Juan Carlos Fernández Hernández	Sociedades de Inversión	55 56251500 x 1545	jfernandez@vepormas.com

Comunicación y Relaciones Públicas

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