

MERCK & CO. INC. (SIC: MRK*)

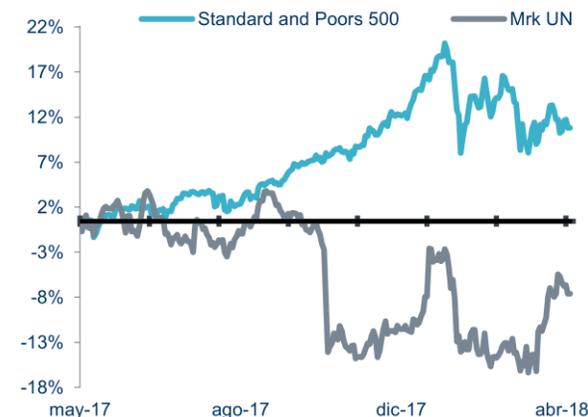
Precio Objetivo 12M (\$PO)	\$69.3
Potencial \$PO	20.8%
Potencial S&P	15.6%
Var Precio en el año	1.9%
Var S&P en el año	-0.9%

MERCK: Reporte mixto con sesgo negativo. Inversión en investigación impacta la utilidad.

La emisora presentó incremento en los ingresos (+6.4%) y una contracción en la utilidad por acción (-51.7%) que estuvieron por debajo de las expectativas del consenso. Las acciones terminaron la jornada con un retroceso de 1.2%.

El actual PO12M de US\$69.3 implica un potencial de 20.8% vs. el 15.6% del S&P en el mismo periodo.

Más detalles: El crecimiento en ingresos fue impulsado en mayor medida por las ventas de Keytruda (desde hace 3 meses se convirtió en su producto principal), un tratamiento para el cáncer, que tuvo un aumento de 150.6% y que a nivel Utilidad se vio contrarrestado por un cargo de \$1,400 mdd relacionado con la formación de una colaboración de investigación con la farmacéutica japonesa Eisai.



PFIZER INC. (SIC: PFE*)

Precio Objetivo 12M (\$PO)	\$40.3
Potencial \$PO	14.9%
Potencial S&P	15.6%
Var Precio en el año	-3.0%
Var S&P en el año	-0.9%

PFIZER: Cifras mejores a lo esperado. Reafirma guía 2018 en Ingresos y UPA.

Reportó incrementos en los ingresos (+0.9%) por debajo de las expectativas y utilidad por acción (+15.6%) que superaron los estimados. Sin embargo, las acciones retrocedieron 1.4% el día de hoy.

El actual PO12M de US\$40.3 implica un potencial de 14.9%, menor al del S&P para el periodo.

Más detalles: La variación en ingresos de debe en mayor medida al crecimiento en ventas de su segmento de productos Innovadores en 5.6% que fue compensado casi por completo con la reducción en la demanda del segmento de productos Esenciales (-5.3%) donde figura el medicamento Viagra, que perdió su exclusividad en EUA en diciembre del año anterior. La compañía confirmó la guía en Ingresos (\$53,500-\$55,500 mdd) y UPA (US\$2.9-US\$3.0) para 2018.



MASTERCARD INC. (SIC: MA*)

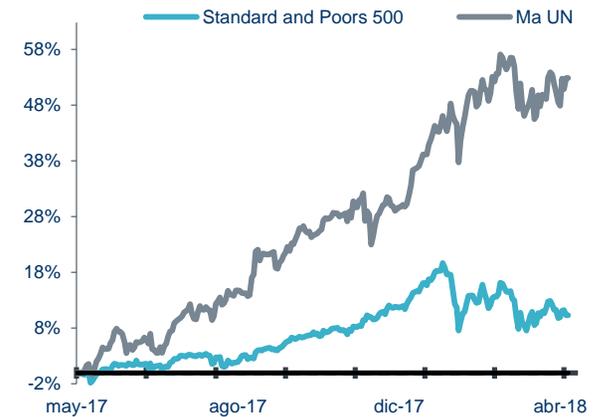
Precio Objetivo 12M (\$PO)	\$196.4
Potencial \$PO	4.8%
Potencial S&P	15.6%
Var Precio en el año	23.7%
Var S&P en el año	-0.9%

MASTERCARD: Reporte mejor a lo esperado. Reforma fiscal en EUA beneficia la utilidad.

La compañía tuvo un aumento en ingresos (+30.9%) y en utilidades por acción (+41.0%) que superaron sustancialmente lo esperados por el consenso. La emisora concluyó la sesión 3.0% al alza.

El actual PO12M de US\$196.4 implica un potencial de 4.8%, menor al esperado para el S&P.

Más detalles: La variación de los ingresos se explica principalmente por un mayor gasto de los consumidores en tarjetas de crédito y débito. El valor total de las transacciones internacionales incrementó 31.8% mientras que el valor de las transacciones en EUA creció solamente 10.5%. Los gastos operativos aumentaron 43.1% debido en parte a inversiones en programas de desarrollo de la empresa. De igual forma hubo un beneficio proveniente de la reforma fiscal en EUA que apoyó con una reducción de 9.6 ppt en la tasa impositiva.


TESLA INC. (SIC: TSLA*)

Precio Objetivo 12M (\$PO)	\$315.7
Potencial \$PO	4.9%
Potencial S&P	15.6%
Var Precio en el año	-3.2%
Var S&P en el año	-0.9%

TESLA: Reporte mixto con ingresos mejores a lo esperado. Altas expectativas para la producción.

Reportó incrementos en los ingresos (+26.4%) mejor a las expectativas y utilidad por acción (-105.3%) ligeramente por debajo del estimado. Tras el reporte, las acciones retroceden 0.7%.

El actual PO12M de US\$315.7 implica un potencial de 4.9%, menor al del S&P para el mismo periodo.

Más detalles: La compañía proporcionó algunas actualizaciones a la producción del Modelo 3, señalando que alcanzó 2,270 autos producidos por semana durante tres semanas consecutivas en abril pasado y espera alcanzar un ritmo de 5,000 unidades semanales para finales del 2T18.



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, 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	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	
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	lgonzalez@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
Marco Medina Zaragoza	Analista / Infraestructura / Fibras / Aeropuertos	55 56251500 x 1453	mmedinaz@vepormas.com
Rafael Antonio Camacho Peláez	Analista / Telcos / Internacional / Vivienda	55 56251500 x 1530	racamacho@vepormas.com
Dianna Paulina Iñiguez Tavera	Analista / Consumo Básico-Discrecional / Minoristas	55 56251500 x 1508	dlniguez@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
--------------------	---	---------------------	--