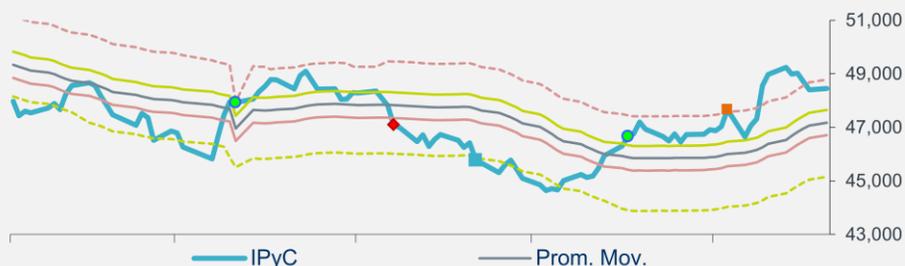


Julio 17 de 2018

	Cierre	1d	En el Mes	En Año	12M
IPyC	48,454	0.10%	1.66%	-1.82%	-5.29%
IPyC Dls.	2,570	0.46%	7.16%	2.37%	-11.88%
BX+ 60	128	0.08%	2.52%	0.62%	-4.70%
Dow Jones	25,064	0.18%	3.27%	1.40%	15.84%
S&P	2,798	-0.10%	2.95%	4.67%	13.79%
Nasdaq	7,806	-0.26%	3.93%	13.07%	23.66%
EuroStoxx 50	3,449	-0.16%	1.57%	-1.57%	-2.18%
Hangseng	28,540	0.05%	-1.43%	-4.61%	8.15%
Nikkei	22,597	0.00%	1.31%	-0.74%	12.32%
COMMODITIES					
Oro	1,241.40	0.02%	-1.04%	-5.19%	1.13%
Plata	15.82	0.00%	-2.36%	-7.76%	-0.74%
Cobre	6,220.50	ND	-6.29%	-13.83%	5.26%
Petróleo(WTI)	68.03	-4.20%	-8.25%	12.60%	46.18%
Gas natural	2.77	0.51%	-5.40%	-6.33%	-7.18%
Trigo	488.50	-1.71%	-2.54%	14.40%	-4.36%
CDS					
	Actual	1d			
México	111.44	-2.35%	-16.51%	5.73%	2.73%
Brasil	243.76	-2.39%	-9.32%	51.26%	9.46%
Rusia	124.61	-0.85%	-10.26%	-0.66%	-23.18%
Corea	45.56	-7.97%	-8.30%	-12.78%	-22.08%
TIPO DE CAMBIO					
Valor	18.8530	18.9210	19.8730	19.6590	17.5425
Variación		-0.36%	-5.13%	-4.10%	7.47%



	2017	2018E
PIB	2.00%	2.20%
T. de Cambio	19.66	18.76
Inflación	6.77%	4.20%
Cete (28d)	7.30%	6.86%
IPyC	49,354	50,700
Var% IPyC		4.63%

BOLSA

- Las bolsas en EUA concluyeron la jornada con movimientos mixtos aunque con sesgo negativo. El Dow Jones se vio favorecido principalmente por el buen reporte Bank of America (+4.3%).
- Analistas y manejadores de fondos mostraron cierta cautela por la sostenibilidad en el crecimiento de las utilidades en los próximos trimestres (para éste se espera de +20%).
- El S&P no pudo capturar completamente el avance del sector financiero (+1.8%) al ser más que contrarrestado principalmente por el sector de *cuidados de la salud* (-0.7%) y *tecnológico* (-0.4%).
- En temas corporativos, Netflix (+1.2%) reportó cifras más débiles de las estimadas por el consenso y la acción cae 13.5%.
- En México, el IPyC se desligó de la tendencia de sus pares norteamericanos y concluyó la sesión con ganancias. Las emisoras con las mayores variaciones del día fueron Tlevisa (+3.1%), Asur (+1.9%) y Oma (+1.6%).

ECONOMÍA

- El FMI mantuvo sin cambios la expectativa de crecimiento global (3.9%), pero alertó sobre los efectos de la guerra comercial. Para México, bajó su estimado de 3.0% a 2.7% ante la incertidumbre sobre la renegociación del TLCAN y las políticas que impulsará la próxima administración.
- Pese a lo anterior, el peso mexicano siguió el avance de la canasta de divisas frente al dólar. La paridad peso-dólar cerró en \$18.82, siete centavos menos que la sesión previa.
- La cotización del WTI cayó 4.3% ante reportes que indican que A. Saudita habría propuesto incrementar sus exportaciones de crudo a algunos clientes.
- En la conferencia que siguió a la reunión entre los Presidentes de EUA y Rusia, D. Trump expresó sus dudas sobre la posible injerencia de Rusia en las elecciones de 2016.

En las Próximas Horas

Mañana tendrá la primera comparecencia del Presidente de la Fed, J. Powell, ante el Senado. Responderá preguntas de los legisladores y hay expectativas sobre posibles pistas respecto al rumbo futuro de la política monetaria en EUA. El miércoles, hará lo propio ante los Representantes.

Fuente: BX+, BMV, Bloomberg

Resumen de Mercado
MAYORES ALZAS EN EL DIA

Ich B	3.84%
Tlevisa CPO	3.08%
Vesta *	3.02%
C *	3.00%
Sites B-1	2.89%

MAYORES BAJAS EN EL DIA

Pochtec B	-5.00%
Lab B	-3.58%
Elektra *	-3.39%
Simec B	-3.00%
Volar A	-2.45%

Valuación

Múltiplo	Actual	Prom. 5 a	Max. 5a	Min. 5a
FV / Ebitda	10.22	10.20	11.15	9.07
Actual vs.		0.2%	-8.3%	12.8%

	Actual	Prom 5 a	Var.
P/U	24.36	25.26	-3.6%
P/VL	2.76	3.04	-9.3%
Inverso P/U	4.1%		
P/U MSCI Latam	17.37	22.52	-22.9%
P/U S&P	21.27	19.26	10.4%

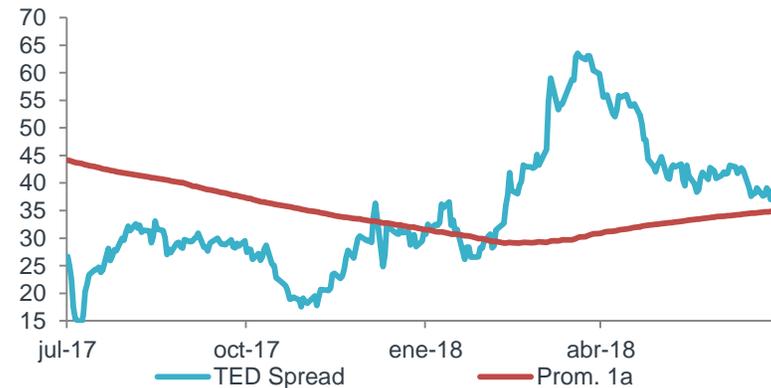
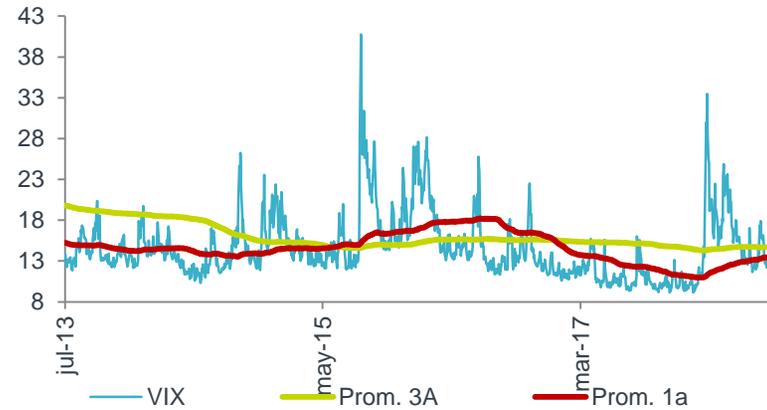
Otros indicadores

	Actual	vs. Prom 1A
Vix	12.83	-4.57%
TED Spread	37.00	6.32%

	Nivel	Lectura
Miedo-Ambición	45	Neutro

Dividendos por pagar

Emisora	Por Pagar	Fecha Pago	Fecha Excupón	Yield
Gfinter O	50.8000	16-jul-18	16-jul-18	51.52%
Amx L	0.1600	16-jul-18	12-jul-18	0.96%
Gruma B	1.0700	17-jul-18	13-jul-18	0.43%
Q *	0.0000	18-jul-18	16-jul-18	0.00%
San *	1.5041	01-ago-18	30-jul-18	1.47%
Lala B	0.1538	22-ago-18	28-ago-18	0.74%
Walmex *	0.1900	30-ago-18	28-ago-18	0.36%
Gap B	3.8100	31-ago-18	29-ago-18	2.02%
Nemak A	0.2597	01-oct-18	27-sep-18	1.93%



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”).

Rodrigo Heredia Matarazzo, Rafael Antonio Camacho Peláez, Dianna Paulina Iñiguez Tavera, Carlos Norman Pérez Carrizosa, Raúl Eduardo Uribe Sanchez, Miriam Gómez Romero, Mariana Paola Ramírez Montes, Alejandro Javier Saldaña Brito, Maricela Martínez Álvarez y 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	
Rodrigo Heredia Matarazzo	Director de Análisis y Estrategia Bursátil	55 56251500 x 1515	rheredia@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

Rafael Antonio Camacho Peláez	Analista Telcos / Industriales / Vivienda	55 56251500 x 1530	racamacho@vepormas.com
Dianna Paulina Iñiguez Tavera	Analista Consumo / 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 / Aeropuertos / Aerolíneas / Hoteles / Transporte	55 56251500 x 1451	ruribe@vepormas.com
Miriam Gómez Romero	Analista Fibras	55 56251500 x 1453	mgomez@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	Subdirector 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
Piero Gutiérrez Arienzo	Director de Inversiones	55 56251500 x 1536	pgutierrez@vepormas.com
Juan Carlos Fernández Hernández	Sociedades de Inversión	55 56251500 x 1545	jfernandez@vepormas.com
Belem Isaura Ávila Villagómez	Promoción de Activos	55 56251500 x 1534	bavila@vepormas.com

Comunicación y Relaciones Públicas

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