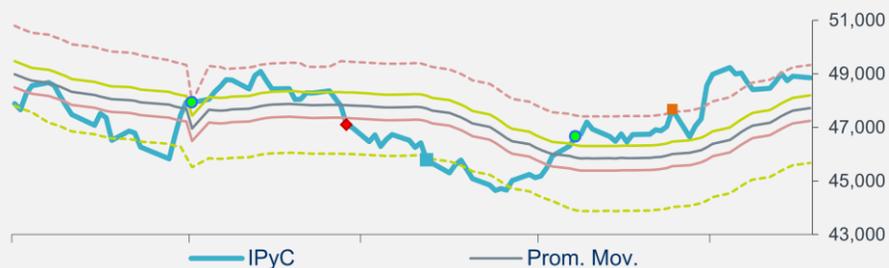


Julio 24 de 2018

	Cierre	1d	En el Mes	En Año	12M
IPyC	48,851	-0.12%	2.49%	-1.02%	-5.26%
IPyC Dls.	2,571	0.19%	7.20%	2.42%	-12.15%
BX+ 60	130	0.10%	3.96%	2.04%	-3.60%
Dow Jones	25,044	-0.06%	3.18%	1.32%	16.05%
S&P	2,807	0.18%	3.26%	4.99%	13.53%
Nasdaq	7,842	0.28%	4.41%	13.59%	22.76%
EuroStoxx 50	3,454	-0.17%	1.72%	-1.42%	0.07%
Hangseng	28,256	0.11%	-2.41%	-5.56%	5.80%
Nikkei	22,397	-1.33%	0.41%	-1.62%	11.43%
COMMODITIES					
Oro	1,233.30	-0.57%	-1.69%	-5.80%	-2.20%
Plata	15.41	-0.93%	-4.90%	-10.15%	-6.39%
Cobre	6,137.50	ND	-7.54%	-14.98%	2.58%
Petróleo(WTI)	67.80	-0.67%	-8.56%	12.21%	48.13%
Gas natural	2.72	-1.41%	-7.05%	-7.96%	-8.48%
Trigo	513.75	-0.44%	2.49%	20.32%	2.90%
CDS					
	Actual	1d			
México	115.99	0.05%	-15.22%	7.36%	8.50%
Brasil	230.55	-3.26%	-16.68%	38.99%	6.57%
Rusia	134.50	-0.94%	-5.27%	4.87%	-17.08%
Corea	45.56	0.00%	-8.30%	-12.78%	-19.93%
TIPO DE CAMBIO					
Valor	18.9995	19.0585	19.8730	19.6590	17.6180
Variación		-0.31%	-4.40%	-3.35%	7.84%



	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		3.79%

BOLSA

- Los principales índices accionarios en EUA cerraron la sesión con tono mixto, aunque con sesgo positivo, en una semana con una carga importante de reportes trimestrales.
- El S&P y el NASDAQ avanzaron mientras que el Dow Jones retrocedió marginalmente.
- Los sectores que impulsaron el movimiento de S&P fueron el *financiero* (+1.3%) y el *tecnológico* (+0.5%).
- En temas corporativos, Amazon (-0.6%) cayó después de que Trump señaló que la compañía paga menos de lo que debería por el uso del Servicio Postal de los Estados Unidos.
- El IPyC concluyó la sesión con retrocesos. Las emisoras que presentaron mayores variaciones son Bimbo (-3.5%), Santander (-1.5%) y Televisa (-1.4%).

ECONOMÍA

- El Presidente de EUA señaló que ha estado en comunicación con el virtual Presidente electo de México, con quien ha comentado que piensan lograr algo positivo en términos comerciales para ambos países. Ello a tan solo un par de días de la reunión entre el representante comercial de EUA y el equipo negociador de México (incluyendo parte del gabinete de AMLO).
- El USDMXN registró una alta volatilidad en la sesión (casi 30 centavos), impulsado al final de la jornada por los comentarios favorables en relación a los términos comerciales entre MX- EUA (+0.7%, \$18.89).
- El precio del petróleo WTI cayó cerca de 3.0% respecto al viernes, hasta 67.8dpb derivado de expectativas de alza en inventarios de crudo en EUA, así como al fortalecimiento del índice dólar.

En las Próximas Horas

En México, se publicará la inflación de la primera quincena de julio, el consenso espera un ligero repunte hasta 4.78% (4.76% anterior). Además, continuará la Cumbre de la Alianza del Pacífico.

Fuente: BX+, BMV, Bloomberg

Resumen de Mercado
MAYORES ALZAS EN EL DIA

Nemak A	6.48%
Fshop 13	5.03%
Maxcom A	3.97%
Elektra *	2.61%
Alfa A	2.17%

MAYORES BAJAS EN EL DIA

Homex *	-3.85%
Bimbo A	-3.54%
Urbi *	-3.34%
Cultiba B	-2.91%
Sare B	-2.70%

Valuación

Múltiplo	Actual	Prom. 5 a	Max. 5a	Min. 5a
FV / Ebitda	10.22	10.20	11.15	9.07
Actual vs.		0.1%	-8.4%	12.7%
	Actual	Prom 5 a	Var.	
P/U	25.29	25.27	0.1%	
P/VL	2.79	3.04	-8.1%	
Inverso P/U	4.0%			
P/U MSCI Latam	17.98	22.53	-20.2%	
P/U S&P	21.11	19.28	9.5%	

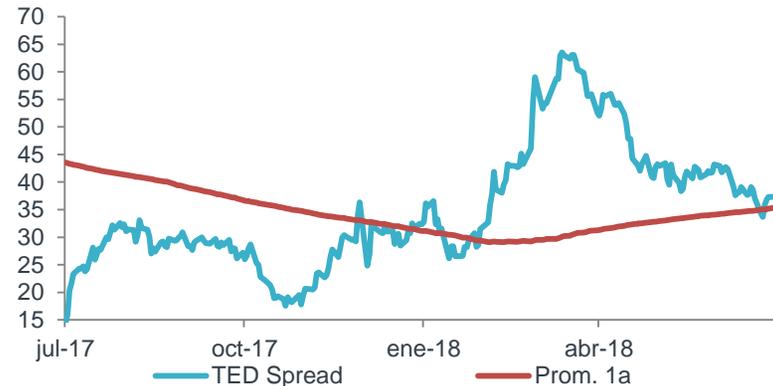
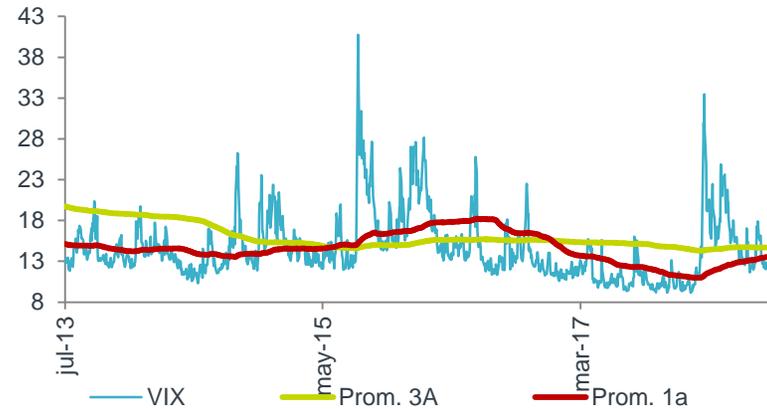
Otros indicadores

	Actual	vs. Prom 1A
Vix	12.62	-6.53%
TED Spread	37.31	6.34%

	Nivel	Lectura
Miedo-Ambición	53	Neutro

Dividendos por pagar

Emisora	Por Pagar	Fecha Pago	Fecha Excupón	Yield
Fiho 12	0.1489	27-jul-18	25-jul-18	1.23%
Fiho 12	0.1413	27-jul-18	25-jul-18	1.16%
Fibrapl 14	0.5854	27-jul-18	25-jul-18	1.54%
Fibrapl 14	0.5854	27-jul-18	25-jul-18	1.54%
San *	1.5041	01-ago-18	30-jul-18	1.47%
Lala B	0.1538	22-ago-18	28-ago-18	0.76%
Walmex *	0.1900	30-ago-18	28-ago-18	0.34%
Gap B	3.8100	31-ago-18	29-ago-18	2.02%
Nemak A	0.2597	01-oct-18	27-sep-18	1.74%



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	lgonzalez@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	mp Ramirez@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	pqutierrez@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
--------------------	---	---------------------	--