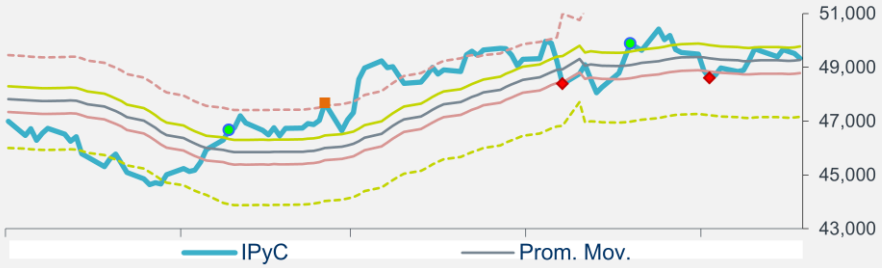
# En 3 Minutos: Dow Jones 4 Sesiones al Alza

Septiembre 24 de 2018

| | Cierre | 1d | En el Mes | En Año | 12M |
|---|---|---|---|---|---|
| **IPyC** | **49,332** | **-0.36%** | **-0.44%** | **-0.05%** | **-2.40%** |
| IPyC Dls. | 2,625 | -0.16% | 1.23% | 4.55% | -7.14% |
| BX+ 60 | 130 | -0.23% | -0.20% | 2.25% | -1.16% |
| Dow Jones | 26,744 | 0.32% | 3.00% | 8.19% | 19.61% |
| S&P | 2,930 | -0.04% | 0.97% | 9.58% | 17.16% |
| Nasdaq | 7,987 | -0.51% | -1.51% | 15.70% | 24.36% |
| EuroStoxx 50 | 3,431 | 0.81% | 1.12% | -2.09% | -3.07% |
| Hangseng | 27,954 | 1.73% | -0.75% | -6.57% | -0.56% |
| Nikkei | 23,870 | 0.82% | 4.37% | 4.85% | 17.31% |
| **COMMODITIES** | | | | | |
| Oro | 1,203.50 | -0.64% | -0.27% | -8.08% | -7.05% |
| Plata | 14.33 | 0.14% | -1.59% | -16.45% | -15.82% |
| Cobre | 6,078.00 | ND | 1.74% | -15.81% | -5.84% |
| Petróleo(WTI) | 70.82 | 0.71% | 1.46% | 17.21% | 40.10% |
| Gas natural | 2.98 | 0.07% | 2.13% | 0.85% | 1.09% |
| Trigo | 521.75 | -0.43% | -4.35% | 22.19% | 15.30% |
| **CDS** | **Actual** | **1d** | | | |
| México | 115.35 | 8.06% | -3.96% | 9.17% | 1.41% |
| Brasil | 275.53 | -1.36% | -12.46% | 63.25% | 29.90% |
| Rusia | 157.06 | 3.86% | -5.97% | 23.50% | 5.00% |
| Corea | 38.80 | 0.00% | -3.93% | -25.70% | -44.65% |
| **TIPO DE CAMBIO** | | | | | |
| Valor | 18.7955 | 18.8330 | 19.1105 | 19.6590 | 17.8840 |
| Variación | | -0.20% | -1.65% | -4.39% | 5.10% |




| | 2017 | 2018E |
|---|---|---|
| PIB | 2.20% | 2.00% |
| T. de Cambio | 18.76 | 18.76 |
| Inflación | 4.20% | 3.58% |
| Cete (28d) | 8.07% | 8.07% |
| IPyC | 49,354 | 54,000 |
| Var% IPyC | | 9.46% |

## BOLSA

- Las bolsas en EUA cerraron la jornada con variaciones mixtas, el Dow Jones alcanzó un nuevo máximo, mientras que el S&P y Nasdaq tuvieron un retroceso.
- A nivel sectorial, el Tecnológico (-0.4%) y Financieras (-0.3%) tuvieron mayor incidencia en el S&P.
- En el ámbito corporativo, American Airlines avanzó 4.1% luego de que anunciara un incremento promedio de 17% en el costo del equipaje documentado.
- En el mercado local, el IPyC cerró con una variación negativa, acumulando un retroceso de 0.57% en la semana. Las emisoras con mayores bajas fueron GENTERA (-2.7%), LIVEPOL (-2.3%) OMA (-1.9%).

## ECONOMÍA

- La confianza en el sector manufacturero estadounidense se aceleró en septiembre por encima de expectativas (55.6 vs. 55.0 pts.), su mayor nivel desde mayo.
- La cotización del peso frente al dólar revirtió su retroceso inicial para seguir el desempeño de otras divisas de la región y cerrar en $18.80, nueve centavos por debajo que hace una semana.
- Con el avance de hoy, el precio del crudo acumuló una ganancia semanal de 2.7% al alcanzar 70.84 dpb (WTI) previo a la junta de miembros de la OPEP.
- Las ventas al menudeo en México se aceleraron en julio al pasar de 3.7% a 4.2%, impulsadas por efectos como la celebración del Mundial de Fútbol.

## En las Próximas Horas

Este fin de semana se reunirán miembros de la OPEP para revisar sus compromisos de producción de crudo. La próxima semana, entrarán en vigor la última ronda de aranceles impuestos por EUA a China (lunes), la Fed podría incrementar en 25 pbs. (miércoles) La tasa de referencia y vence el plazo para que EUA y Canadá lleguen a un acuerdo en materia del TLCAN (domingo). En México, se publica el lunes la inflación de la 1Q septiembre.

Fuente: BX+, BMV, Bloomberg

## Resumen de Mercado

| MAYORES ALZAS EN EL DIA | | MAYORES BAJAS EN EL DIA | |
|---|---|---|---|
| Homex * | 4.85% | Cultiba B | -3.00% |
| Gmexico B | 4.80% | Gentera * | -2.70% |
| Urbi * | 3.18% | Pochtec B | -2.65% |
| Gissa A | 3.00% | Azteca CPO | -2.59% |
| Gcarso A1 | 2.81% | Traxion A | -2.46% |

## Valuación

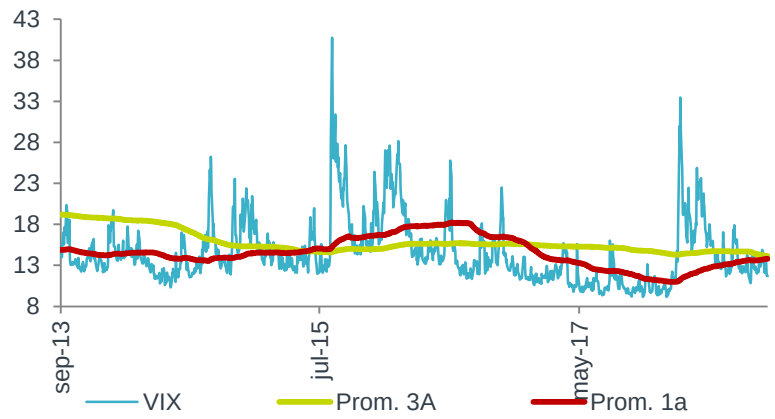
| Múltiplo | Actual | Prom. 5 a | Max. 5a | Min. 5a |
|---|---|---|---|---|
| FV / Ebitda | 10.28 | 10.21 | 11.15 | 9.07 |
| Actual vs. | | 0.6% | -7.9% | 13.3% |
| | **Actual** | **Prom 5 a** | **Var.** | |
| P/U | 25.38 | 25.38 | 0.0% | |
| P/VL | 2.70 | 3.02 | -10.4% | |
| Inverso P/U | 3.9% | | | |
| P/U MSCI Latam | 16.31 | 22.53 | -27.6% | |
| P/U S&P | 21.15 | 19.43 | 8.8% | |

## Otros indicadores

| | Actual | vs. Prom 1A |
|---|---|---|
| Vix | 11.68 | -15.07% |
| TED Spread | 20.81 | -39.98% |
| | **Nivel** | **Lectura** |
| Miedo-Ambición | 74 | Ambición |

## Dividendos por pagar

| Emisora | Por Pagar | Fecha Pago | Fecha Excupón | Yield |
|---|---|---|---|---|
| Fcfe 18 | 0.5542 | 28-sep-18 | 26-sep-18 | 3.03% |
| Fcfe 18 | 0.2212 | 28-sep-18 | 26-sep-18 | 1.21% |
| Nemak A | 0.2597 | 01-oct-18 | 27-sep-18 | 1.71% |
| Kimber A | 0.3950 | 04-oct-18 | 02-abr-18 | 1.18% |
| Gruma B | 1.0700 | 16-oct-18 | 12-oct-18 | 0.45% |
| Herdez * | 0.5000 | 17-oct-18 | 15-oct-18 | 1.20% |
| Gissa A | 0.5200 | 05-nov-18 | 31-oct-18 | 1.87% |
| Femsa Ubd | 1.3795 | 06-nov-18 | 01-nov-18 | 0.76% |
| Amx L | 0.1600 | 12-nov-18 | 08-nov-18 | 1.03% |



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, 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 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 |

## 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 y Relación con Inversionistas | 55 56251500 x 1603 | jtorroella@vepormas.com |
| Manuel Antonio Ardines Pérez | Director Promoción Bursátil Centro – Sur | 55 56251500 x 9109 | mardines@vepormas.com |
| Lidia Gonzalez Leal | Director Promoción Bursátil Norte | 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 | dIniguez@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 | ghernandezo@vepormas.com |
| Maricela Martínez Álvarez | Editor | 55 56251500 x 1529 | mmartineza@vepormas.com |
| **Estrategia Económica** | | | |
| Alejandro J. Saldaña Brito | Gerente de Análisis 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 |