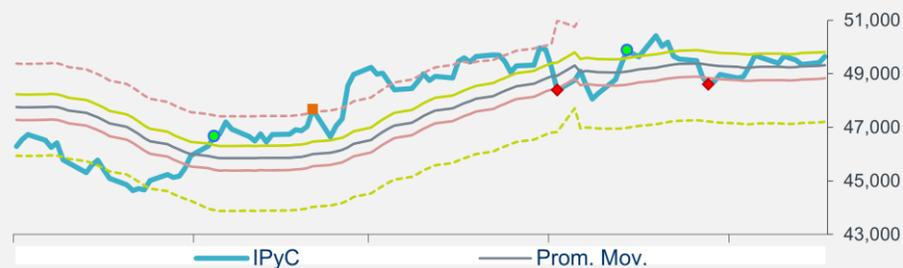


En 3 Minutos: Cautela Ante Reunión de la Fed



Septiembre 26 de 2018

	Cierre	1d	En el Mes	En Año	12M
IPyC	49,652	0.47%	0.21%	0.60%	-1.42%
IPyC Dls.	2,612	0.13%	0.73%	4.02%	-7.23%
BX+ 60	130	0.00%	-0.41%	2.04%	-1.39%
Dow Jones	26,492	-0.26%	2.03%	7.17%	18.82%
S&P	2,916	-0.13%	0.48%	9.05%	16.78%
Nasdaq	8,007	0.18%	-1.26%	15.99%	25.69%
EuroStoxx 50	3,420	0.27%	0.79%	-2.40%	-3.34%
Hangseng	27,499	0.00%	-2.36%	-8.09%	0.00%
Nikkei	23,940	0.29%	4.68%	5.16%	17.37%
COMMODITIES					
Oro	1,205.50	0.09%	-0.10%	-7.93%	-8.08%
Plata	14.50	1.11%	-0.39%	-15.43%	-15.44%
Cobre	6,355.50	ND	6.39%	-11.96%	-0.98%
Petróleo(WTI)	72.31	0.32%	3.60%	19.68%	38.47%
Gas natural	3.08	1.35%	5.59%	4.27%	5.48%
Trigo	520.75	-1.19%	-4.54%	21.96%	14.70%
CDS					
	Actual	1d			
México	119.17	2.94%	-0.96%	12.59%	3.58%
Brasil	268.40	1.02%	-11.28%	65.45%	30.57%
Rusia	153.95	-2.28%	-8.82%	19.76%	0.82%
Corea	38.80	0.00%	-3.93%	-25.70%	-46.11%
TIPO DE CAMBIO					
Valor	19.0125	18.9475	19.1105	19.6590	17.8920
Variación		0.34%	-0.51%	-3.29%	6.26%



	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		8.76%

BOLSA

- El mercado norteamericano cerró la sesión con variaciones mixtas, afectado por el comportamiento al alza en los precios del petróleo, tensiones comerciales y la expectativa de la decisión de la Reserva Federal, el día de mañana.
- Los sectores que más se vieron afectados en la jornada fueron el Financiero (-0.4%) y el Cuidado de la Salud (-0.3%) impactando el movimiento del S&P a la baja. El sector energético subió (+0.5%) en la jornada debido a la subida del precio del petróleo.
- En el ámbito corporativo, las acciones Amazon subieron (2.1%) tras realizar su primera inversión en el sector de viviendas prefabricadas.
- En México, el IPyC cerró la sesión con avance marginal. Las emisoras con mayores alzas fueron BBAJIO (+2.4%), ALPEK (+2.1%) y GFINBUR (+1.7%).

ECONOMÍA

- Al dirigirse a la Asamblea General de las Naciones Unidas, D. Trump calificó de inaceptable el déficit comercial de su país con China, además de reprobar las prácticas comerciales de esta última. También criticó a Irán y a la OPEP.
- El Representante Comercial de EUA comentó que se acaba el tiempo para que Canadá se incorpore al entendimiento comercial que su país alcanzó con México, además de indicar que su contraparte no ha realizado concesiones en temas controversiales (capítulo 19, lácteos, etc.).
- En una jornada con un alto grado de volatilidad, el USDMXN cerró en \$18.99, su mayor nivel en nueve sesiones.
- El IGAE creció por encima de estimados al alcanzar una variación anual de 3.32% a/a (2.60%) durante julio. Las tres ramas de la actividad económica (agropecuario, industria y servicios) mostraron variaciones positivas y una aceleración en su tasa de crecimiento anual en relación a junio.

En las Próximas Horas

Para mañana se anticipa con un alto grado de certeza que la Fed anuncie un incremento de 25 pbs. en la tasa de referencia (actualmente en 2.00%). Además, el organismo presentará sus proyecciones de las principales variables económicas. En México, se revelarán las cifras de desempleo para agosto (3.53% esperado).

Fuente: BX+, BMV, Bloomberg

Resumen de Mercado

MAYORES ALZAS EN EL DIA

Homex *	19.22%
Sare B	10.53%
Autlan B	3.32%
Volar A	3.11%
Bbajio O	2.42%

MAYORES BAJAS EN EL DIA

Urbi *	-5.38%
Axtel CPO	-2.89%
Soriana B	-2.44%
Ara *	-1.93%
Fibramq 12	-1.60%

Valuación

Múltiplo	Actual	Prom. 5 a	Max. 5a	Min. 5a
FV / Ebitda	10.28	10.21	11.15	9.07
Actual vs.		0.7%	-7.8%	13.4%

	Actual	Prom 5 a	Var.
P/U	25.41	25.38	0.1%
P/VL	2.71	3.02	-10.3%
Inverso P/U	3.9%		
P/U MSCI Latam	16.45	22.53	-27.0%
P/U S&P	21.08	19.44	8.5%

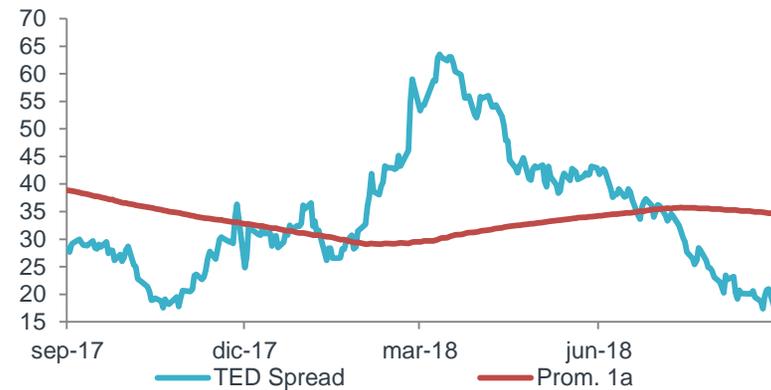
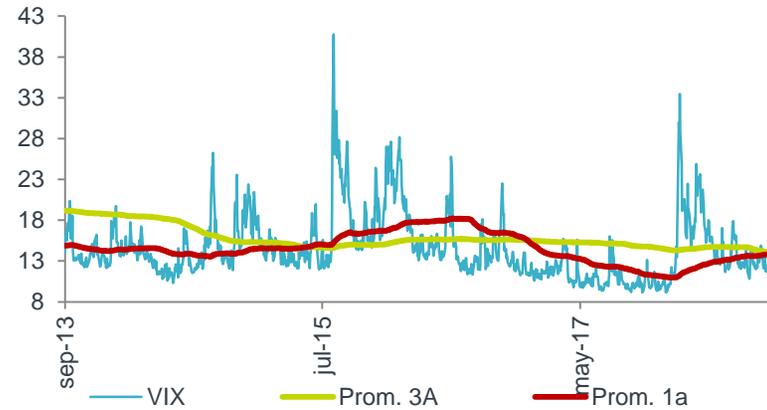
Otros indicadores

	Actual	vs. Prom 1A
Vix	12.42	-9.83%
TED Spread	17.64	-48.97%

	Nivel	Lectura
Miedo-Ambición	64	Ambición

Dividendos por pagar

Emisora	Por Pagar	Fecha Pago	Fecha Excupón	Yield
Fcfe 18	0.5542	28-sep-18	26-sep-18	2.97%
Fcfe 18	0.2212	28-sep-18	26-sep-18	1.19%
Nemak A	0.2597	01-oct-18	27-sep-18	1.75%
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	1.21%
Gissa A	0.5200	05-nov-18	31-oct-18	1.86%
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, 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.veporamas.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 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	dlniguez@vepormas.com
Carlos Norman Pérez Carrizosa	Analista Financieras / Automotriz	55 56251500 x 1465	cnperez@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

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	pquiterrez@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
--------------------	---	---------------------	--