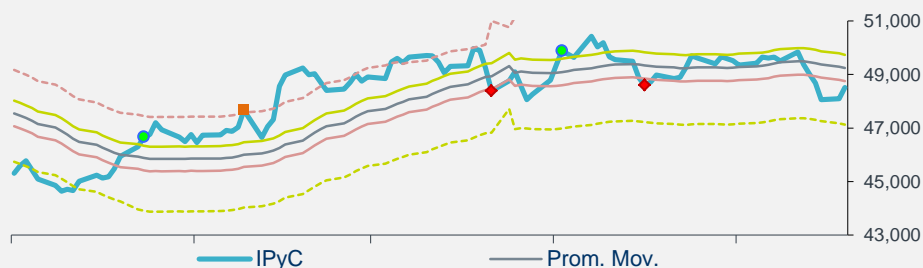


En 3 Minutos: Recorte de FMI Impacta Bolsas



Octubre 10 de 2018

	Cierre	1d	En el Mes	En Año	12M
IPyC	48,505	0.86%	-2.02%	-1.72%	-3.13%
IPyC Dls.	2,548	0.10%	-3.65%	1.50%	-5.01%
BX+ 60	128	0.37%	-1.48%	0.70%	-2.45%
Dow Jones	26,431	-0.21%	-0.10%	6.92%	16.12%
S&P	2,880	-0.14%	-1.15%	7.73%	13.19%
Nasdaq	7,738	0.03%	-3.83%	12.09%	17.60%
EuroStoxx 50	3,322	0.36%	-2.28%	-5.20%	-8.00%
Hangseng	26,173	-0.11%	-5.81%	-12.52%	-7.60%
Nikkei	23,469	-1.32%	-2.70%	3.09%	13.43%
COMMODITIES					
Oro	1,193.30	0.40%	-0.24%	-8.86%	-7.14%
Plata	14.43	0.67%	-1.95%	-15.86%	-15.00%
Cobre	6,178.25	ND	-1.31%	-14.42%	-6.72%
Petróleo(WTI)	74.78	0.66%	2.09%	23.77%	50.83%
Gas natural	3.30	1.01%	9.71%	11.75%	16.48%
Trigo	515.00	0.19%	1.18%	20.61%	18.12%
CDS					
	Actual	1d			
México	120.91	1.06%	5.24%	12.05%	11.04%
Brasil	229.62	-6.52%	-13.94%	39.73%	21.38%
Rusia	156.15	3.56%	7.59%	20.85%	16.20%
Corea	39.34	1.92%	3.77%	-23.78%	-43.47%
TIPO DE CAMBIO					
Valor	19.0350	18.8930	18.7175	19.6590	18.6645
Variación		0.75%	1.70%	-3.17%	1.99%



	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		11.33%

BOLSA

- Los índices accionarios en EUA concluyeron la jornada en un tono mixto, aunque con sesgo negativo.
- La sesión se desarrolló en un ambiente de volatilidad, donde salvo por Google (-0.9%) se vio una recuperación en las acciones FAANG.
- A nivel sectorial, tanto el Industrial (-4.3%) como el de Materiales (-2.4%) fueron los que tuvieron la mayor influencia en el movimiento del S&P 500.
- En el terreno corporativo, las acciones de American Airlines cayeron 6.6% luego de que el director de la compañía mencionara mayores costos en combustible para el 3T18 por el alza en los precios del petróleo.
- En México, el IPyC cerró con ganancias por segunda sesión consecutiva. Las emisoras del IPC que tuvieron el mayor avance OMA (+4.2%), GRUMA (+4.0%) y ALFA (+3.5%).

ECONOMÍA

- El FMI recortó su pronóstico de crecimiento global para 2018 y 2019 a 3.7% desde 3.9%, en ambos casos, respondiendo al escalamiento en la guerra comercial, inestabilidad en mercados emergentes y endurecimiento de las condiciones monetarias.
- La inflación en México se aceleró apenas por encima de estimados (5.02% vs. 5.00% a/a), principalmente por un efecto base de comparación en el precio de servicios de transporte público y telefonía móvil (sismos 2017).
- La paridad peso-dólar cerró en \$19.04, 10 cts. por encima del cierre previo, no obstante un retroceso del índice dólar contra la canasta de las mayores divisas.
- D. Trump criticó de nueva cuenta el ritmo de alza de tasas de la Fed, lo calificó de muy acelerado, y señaló que él prefiere que ellas se mantengan en niveles bajos.

En las Próximas Horas

Para mañana en EUA se espera que la cifra de inflación al productor para marzo muestre una moderación marginal en relación al mes inmediato anterior (2.7% vs. 2.8% a/a). También se publicaran en dicho país las cifras de inventarios al mayoreo (0.8% m/m esperado vs. 0.8% anterior).

Fuente: BX+, BMV, Bloomberg

Resumen de Mercado

MAYORES ALZAS EN EL DIA

Volar A	5.06%
Oma B	4.20%
Gruma B	4.01%
Alfa A	3.50%
Nemak A	3.47%

MAYORES BAJAS EN EL DIA

Homex *	-4.75%
Ohlmex *	-2.48%
Gissa A	-2.42%
Terra 13	-2.25%
Chdraui B	-2.01%

Valuación

Múltiplo	Actual	Prom. 5 a	Max. 5a	Min. 5a
FV / Ebitda	10.19	10.22	11.15	9.07
Actual vs.		-0.3%	-8.6%	12.4%

	Actual	Prom 5 a	Var.
P/U	25.37	25.42	-0.2%
P/VL	2.70	3.01	-10.2%
Inverso P/U	3.9%		
P/U MSCI Latam	17.75	22.53	-21.2%
P/U S&P	20.83	19.48	7.0%

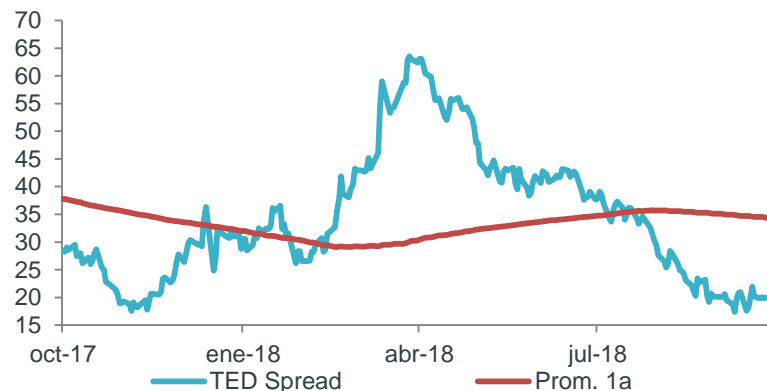
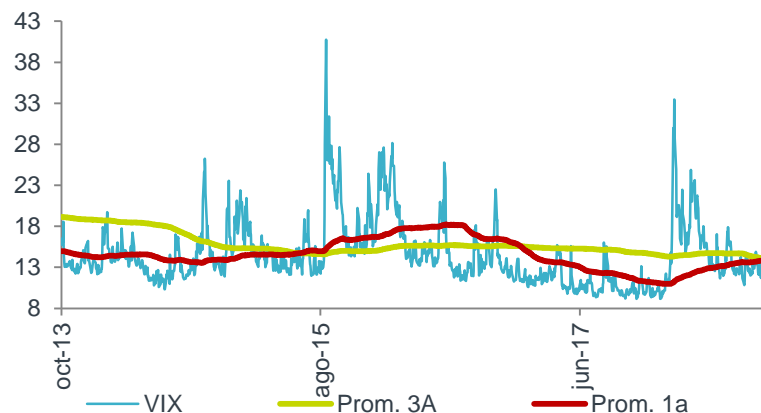
Otros indicadores

	Actual	vs. Prom 1A
Vix	15.95	14.58%
TED Spread	21.03	-38.57%

	Nivel	Lectura
Miedo-Ambición	29	Miedo

Dividendos por pagar

Emisora	Por Pagar	Fecha Pago	Fecha Excupón	Yield
Bbva *	1.7962	10-oct-18	08-oct-18	1.55%
Livepol C-1	0.3800	12-oct-18	10-oct-18	0.27%
Gruma B	1.0700	16-oct-18	12-oct-18	0.46%
Herdez *	0.5000	17-oct-18	15-oct-18	1.23%
Gissa A	0.5200	05-nov-18	31-oct-18	1.87%
Femsa Ubd	1.3795	06-nov-18	01-nov-18	0.74%
Amx L	0.1600	12-nov-18	08-nov-18	1.07%
Lala B	0.1538	21-nov-18	16-nov-18	0.76%
Walmex *	0.1900	28-nov-18	26-nov-18	0.34%



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, Marisol Huerta Mondragón, 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	liqonzalez@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
Marisol Huerta Mondragón	Analista / Financieras / Industriales	55 56251500 x 1514	mhuerta@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	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
--------------------	---	---------------------	--