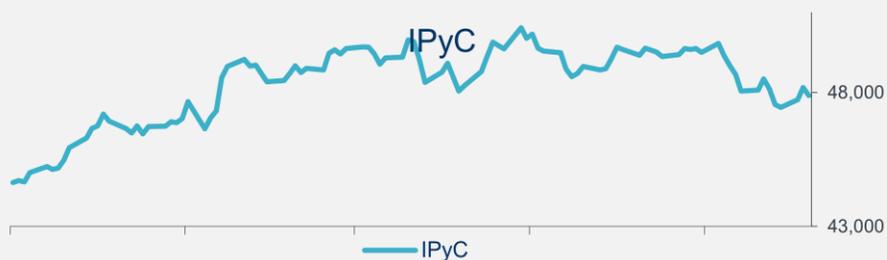


En 3 Minutos: Continúa Expectativa de Alza en Tasas



Octubre 18 de 2018

| | Cierre | 1d | En el Mes | En Año | 12M |
|-----------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| IPyC | 47,888 | -0.63% | -3.26% | -2.97% | -4.49% |
| IPyC Dls. | 2,542 | -1.02% | -3.89% | 1.25% | -3.79% |
| BX+ 60 | 127 | -0.18% | -2.82% | -0.68% | -2.97% |
| Dow Jones | 25,707 | -0.36% | -2.84% | 3.99% | 11.78% |
| S&P | 2,809 | -0.03% | -3.60% | 5.07% | 9.76% |
| Nasdaq | 7,643 | -0.04% | -5.02% | 10.71% | 15.38% |
| EuroStoxx 50 | 3,243 | -0.44% | -4.59% | -7.45% | -10.11% |
| Hangseng | 25,462 | 0.00% | -8.37% | -14.90% | -11.27% |
| Nikkei | 22,841 | 1.29% | -5.30% | 0.33% | 7.05% |
| COMMODITIES | | | | | |
| Oro | 1,226.10 | -0.40% | 2.50% | -6.35% | -4.67% |
| Plata | 14.64 | -0.45% | -0.52% | -14.64% | -14.12% |
| Cobre | 6,212.25 | ND | -0.77% | -13.95% | -11.27% |
| Petróleo(WTI) | 70.03 | -2.63% | -4.40% | 15.91% | 34.98% |
| Gas natural | 3.32 | 2.41% | 10.27% | 12.33% | 11.99% |
| Trigo | 517.50 | -1.15% | 1.67% | 21.19% | 19.03% |
| CDS | | | | | |
| | Actual | 1d | | | |
| México | 118.16 | -2.56% | 6.14% | 13.00% | 8.34% |
| Brasil | 215.17 | -3.77% | -19.39% | 30.88% | 19.40% |
| Rusia | 146.06 | -1.97% | 3.87% | 16.67% | 13.22% |
| Corea | 39.81 | 0.00% | 3.77% | -23.78% | -43.44% |
| TIPO DE CAMBIO | | | | | |
| Valor | 18.8385 | 18.7645 | 18.7175 | 19.6590 | 18.9765 |
| Variación | | 0.39% | 0.65% | -4.17% | -0.73% |



| | 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 | | 12.76% |

BOLSA

- Los mercados accionarios en EUA concluyeron la sesión con retrocesos marginales tras conocer las minutas de la FED, en donde se espera que continúe el alza de tasas.
- A nivel sectorial, el avance en Financieras (+0.9%) y Cuidado de la Salud (+0.5%) no lograron compensar el retroceso en Tecnológicas (-0.5%) y Consumo Discrecional (-0.7%) ocasionando una disminución marginal en el S&P.
- En el terreno corporativo, las acciones de CSX (-2.1%) dio a conocer su reporte del 3T18 al cierre del mercado, el cual superó las expectativas del consenso.
- En México, el IPyC concluyó la sesión con retrocesos. Las emisoras que presentaron los mayores movimientos a la baja fueron AMX (-4.2%), PEÑOLES (-3.2%) y GAP (-2.7%).

ECONOMÍA

- Las minutas de la Fed mostraron consenso entre los miembros del Comité sobre seguir con alzas graduales en las tasas de interés; incluso, algunos considerarían llevarlas eventualmente a niveles ligeramente restrictivos.
- D. Trump sacaría a EUA de un tratado mundial de servicios postales que otorga tarifas reducidas para el envío de paquetes chinos a consumidores americanos, generando mayor distanciamiento entre EUA y China.
- En un entorno de menor apetito por riesgo, que provocó una apreciación del dólar contra la canasta de las principales divisas, el USDMXN escaló hasta \$18.88, 13 cts. por encima del cierre del martes.
- El precio del crudo tuvo un retroceso de 2.6% (WTI) ante un mayor incremento a lo esperado en los inventarios en EUA.

En las Próximas Horas

El jueves se publicarán las minutas de la pasada reunión de Banxico, en la cual mantuvo sin cambios la tasa de referencia. En China, destaca la publicación del PIB 3T18 (6.6% a/a esperado vs. 6.7% anterior).

Fuente: BX+, BMV, Bloomberg

Resumen de Mercado
MAYORES ALZAS EN EL DIA

| | |
|--------------|-------|
| Lacomerc UBC | 6.39% |
| Pochtec B | 4.00% |
| Gfamsa A | 3.33% |
| Walmex * | 2.84% |
| Simec B | 2.81% |

MAYORES BAJAS EN EL DIA

| | |
|-----------|--------|
| Amx L | -4.24% |
| Bolsa A | -4.13% |
| Pe&Oles * | -3.24% |
| Hcity * | -2.87% |
| Gmexico B | -2.66% |

Valuación

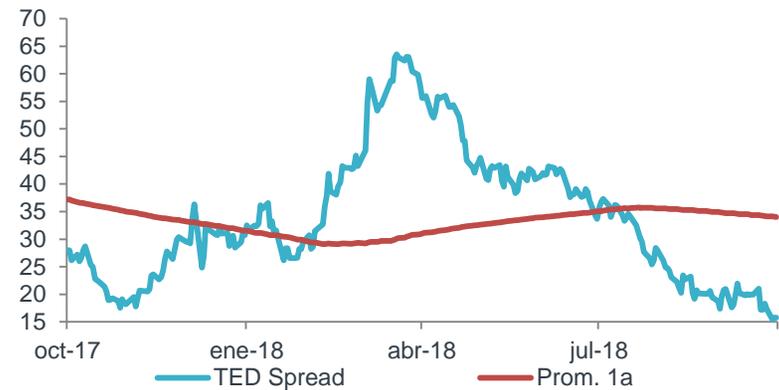
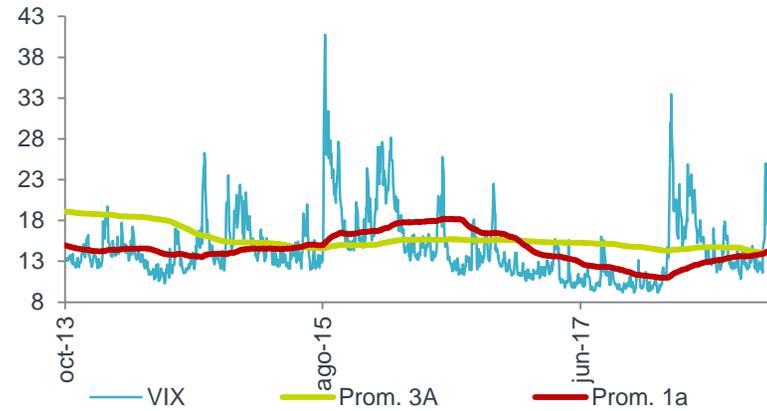
| Múltiplo | Actual | Prom. 5 a | Max. 5a | Min. 5a |
|----------------|--------|-----------|---------|---------|
| FV / Ebitda | 9.71 | 10.22 | 11.15 | 9.07 |
| Actual vs. | | -5.0% | -12.9% | 7.0% |
| | Actual | Prom 5 a | Var. | |
| P/U | 21.55 | 25.46 | -15.3% | |
| P/VL | 2.70 | 3.03 | -11.0% | |
| Inverso P/U | 4.6% | | | |
| P/U MSCI Latam | 17.42 | 22.94 | -24.1% | |
| P/U S&P | 20.17 | 19.40 | 4.0% | |

Otros indicadores

| | Actual | vs. Prom 1A |
|----------------|--------|---------------|
| Vix | 17.40 | 22.69% |
| TED Spread | 15.78 | -53.49% |
| | Nivel | Lectura |
| Miedo-Ambición | 13 | Miedo Extremo |

Dividendos por pagar

| Emisora | Por Pagar | Fecha Pago | Fecha Excupón | Yield |
|-----------|-----------|------------|---------------|-------|
| Herdez * | 0.5000 | 17-oct-18 | 15-oct-18 | 1.29% |
| Gissa A | 0.5200 | 05-nov-18 | 31-oct-18 | 1.91% |
| Femsa Ubd | 1.3795 | 06-nov-18 | 01-nov-18 | 0.74% |
| Amx L | 0.1600 | 12-nov-18 | 08-nov-18 | 1.12% |
| Lala B | 0.1538 | 21-nov-18 | 16-nov-18 | 0.77% |
| Walmex * | 0.1900 | 28-nov-18 | 26-nov-18 | 0.33% |
| Kimber A | 0.3950 | 06-dic-18 | 04-dic-18 | 1.26% |
| Nemak A | 0.2597 | 20-dic-18 | 18-dic-18 | 1.85% |
| Gcarso A1 | 0.4600 | 21-dic-18 | 19-dic-18 | 0.75% |



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 | itorroella@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 |
| 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 |
|--------------------|---|---------------------|--|