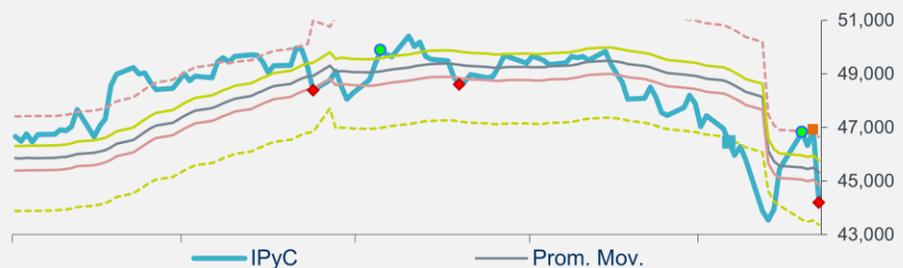


# En 3 Minutos: IPyC Peor Caída Desde Agosto 2011



Noviembre 09 de 2018

	Cierre	1d	En el Mes	En Año	12M
<b>IPyC</b>	<b>44,190</b>	<b>-5.81%</b>	<b>0.56%</b>	<b>-10.46%</b>	<b>-9.51%</b>
IPyC Dls.	2,195	-6.93%	1.39%	-12.58%	-14.15%
BX+ 60	121	-4.49%	0.84%	-5.31%	-5.85%
Dow Jones	26,191	0.04%	4.28%	5.95%	11.15%
S&P	2,807	-0.25%	3.51%	4.98%	8.19%
Nasdaq	7,531	-0.53%	3.08%	9.09%	10.93%
EuroStoxx 50	3,238	-0.26%	1.25%	-7.60%	-11.42%
Hangseng	26,228	0.31%	6.68%	-12.34%	-9.27%
Nikkei	22,487	1.82%	4.80%	-1.22%	-1.86%
<b>COMMODITIES</b>					
Oro	1,224.20	-0.37%	0.76%	-6.50%	-4.64%
Plata	14.42	-1.06%	0.93%	-15.92%	-15.89%
Cobre	6,166.00	ND	2.66%	-14.59%	-9.71%
Petróleo(WTI)	60.64	-1.67%	-7.15%	0.36%	6.74%
Gas natural	3.56	0.14%	9.17%	20.56%	12.13%
Trigo	507.75	-0.49%	1.45%	18.91%	18.98%
<b>CDS</b>					
	<b>Actual</b>	<b>1d</b>			
México	133.43	-1.93%	-4.32%	29.89%	26.94%
Brasil	195.04	-0.53%	-2.33%	23.21%	13.21%
Rusia	144.55	-0.23%	2.52%	18.45%	9.54%
Corea	40.16	0.00%	-0.63%	-23.10%	-44.52%
<b>TIPO DE CAMBIO</b>					
Valor	20.1350	19.8960	20.3000	19.6590	19.1030
Variación		1.20%	-0.81%	2.42%	5.40%



	2017	2018E
PIB	2.20%	2.00%
T. de Cambio	18.71	18.71
Inflación	4.50%	3.58%
Cete (28d)	8.07%	8.07%
IPyC	49,354	54,000
Var% IPyC		22.20%

## BOLSA

- En Estados Unidos los principales índices accionarios concluyeron la jornada en terreno negativo, ante la decisión de la Reserva Federal para mantener la tasa interés y con la expectativa de un aumento de 25 pb en la próxima reunión de diciembre.
- A nivel sectorial, Energía (-2.2%) y Telecomunicaciones (-0.9%) contribuyeron en mayor medida al movimiento del S&P.
- En el ámbito corporativo, Disney (-0.9%) reportó utilidad neta que superó las estimaciones de los analistas, debido a la integración de 21st Century Fox
- En México, el IPyC registró la peor caída desde agosto 2011, cabe destacar que 33 emisoras que integran al índice mostraron movimientos negativos, principalmente el sector financiero. Las mayores minusvalías se presentaron en los títulos de GFNORTE (-11.9%), OMA (-11.2%) y GENTERA (-10.2%).

## ECONOMÍA

- Como se esperaba, la Fed mantuvo sin cambios la tasa de interés en 2.25%. El comunicado reafirmó la expectativa de que el organismo seguirá adelante con un alza gradual en las tasas.
- Morena presentó una iniciativa en el Senado para eliminar el cobro de algunas comisiones bancarias. Lo anterior, junto con el anuncio de la Fed, llevó al USDMXN a cotizar en \$20.18 (+32 cts. más que el miércoles).
- La inflación general en México se desaceleró menos a lo estimado al pasar de 5.02% a 4.90% a/a. El componente subyacente registró una mayor presión por segundo mes consecutivo.

## En las Próximas Horas

Mañana en EUA se publicarán las cifras de inflación al productor para octubre, así la confianza del consumidor medida por la U. de Michigan; además, R. Quarles (Junta Gobernadores Fed) tendrá una aparición pública. En México conoceremos datos de actividad industrial y manufacturera correspondientes a septiembre.

Fuente: BX+, BMV, Bloomberg

**Resumen de Mercado**
**MAYORES ALZAS EN EL DIA**

Cultiba B	4.23%
Gmxt *	2.40%
Soriana B	1.32%
Hcity *	0.94%
Gsanbor B-1	0.54%

**MAYORES BAJAS EN EL DIA**

Gfnorte O	-11.90%
Homex *	-11.55%
Oma B	-11.18%
Gentera *	-10.23%
Gfinbur O	-10.08%

**Valuación**

Múltiplo	Actual	Prom. 5 a	Max. 5a	Min. 5a
FV / Ebitda	9.34	10.22	11.15	9.07
Actual vs.		-8.5%	-16.2%	3.0%

	Actual	Prom 5 a	Var.
P/U	22.59	25.47	-11.3%
P/VL	2.62	3.03	-13.2%
Inverso P/U	4.4%		
P/U MSCI Latam	17.49	22.94	-23.8%
P/U S&P	19.31	19.43	-0.6%

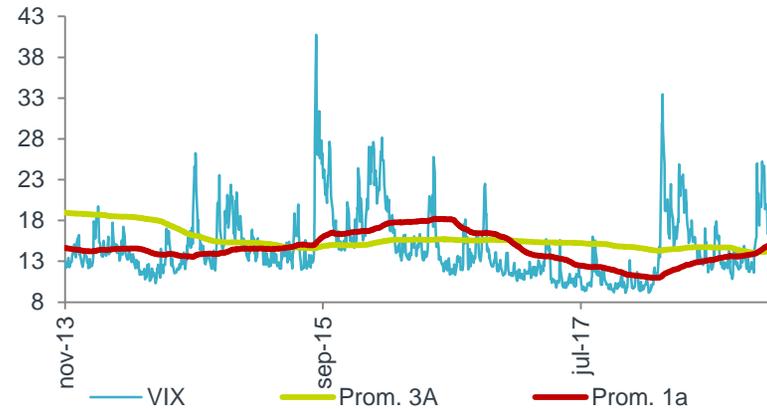
**Otros indicadores**

	Actual	vs. Prom 1A
Vix	16.72	12.81%
TED Spread	25.81	-23.40%

	Nivel	Lectura
Miedo-Ambición	29	Miedo

**Dividendos por pagar**

Emisora	Por Pagar	Fecha Pago	Fecha Excupón	Yield
Danhos 13	0.3591	08-nov-18	06-nov-18	1.34%
Amx L	0.1600	08-nov-18	12-nov-18	1.09%
Danhos 13	0.2509	08-nov-18	06-nov-18	0.93%
Terra 13	0.6993	09-nov-18	06-nov-18	2.90%
Funo 11	0.0000	09-nov-18	07-nov-18	0.00%
Amx L	0.1600	12-nov-18	08-nov-18	1.09%
Gap B	3.8100	20-nov-18	15-nov-18	2.39%
Lala B	0.1538	21-nov-18	16-nov-18	0.83%
Walmex *	0.1900	28-nov-18	26-nov-18	0.38%



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](http://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
<b>FAVORITA</b>	Emisora que cumple nuestros dos requisitos básicos: <b>1) Ser una empresa extraordinaria; 2) Una valuación atractiva.</b> 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
<b>¡ATENCIÓN!</b>	Emisora que está muy cerca de cumplir nuestros dos requisitos básicos: <b>1) Ser una empresa extraordinaria; 2) Una valuación atractiva.</b> 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
<b>NO POR AHORA</b>	Emisora que por ahora No cumple nuestros dos requisitos básicos: <b>1) Ser una empresa extraordinaria; 2) Una valuación atractiva.</b> 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	<a href="mailto:rheredia@vepormas.com">rheredia@vepormas.com</a>
Gilberto Romero	Director de Mercados	55 56251500	
Javier Torroella de Cima	Director de Tesorería y Relación con Inversionistas	55 56251500 x 1603	<a href="mailto:jtorroella@vepormas.com">jtorroella@vepormas.com</a>
Manuel Antonio Ardines Pérez	Director Promoción Bursátil Centro – Sur	55 56251500 x 9109	<a href="mailto:mardines@vepormas.com">mardines@vepormas.com</a>
Lidia Gonzalez Leal	Director Promoción Bursátil Norte	81 83180300 x 7314	<a href="mailto:liqonzalez@vepormas.com">liqonzalez@vepormas.com</a>
Ingrid Monserrat Calderón Álvarez	Asistente Dirección de Análisis y Estrategia	55 56251500 x 1541	<a href="mailto:icalderon@vepormas.com">icalderon@vepormas.com</a>

**Análisis Bursátil**

Rafael Antonio Camacho Peláez	Analista Telcos / Aeropuertos / Aerolíneas	55 56251500 x 1530	<a href="mailto:racamacho@vepormas.com">racamacho@vepormas.com</a>
Dianna Paulina Iñiguez Tavera	Analista Consumo / Minoristas	55 56251500 x 1508	<a href="mailto:dlniguez@vepormas.com">dlniguez@vepormas.com</a>
Carlos Norman Pérez Carrizosa	Analista Fibras / Vivienda / Materiales	55 56251500 x 1465	<a href="mailto:cnperez@vepormas.com">cnperez@vepormas.com</a>
Marisol Huerta Mondragón	Analista Financieras / Industriales / Automotriz	55 56251500 x 1514	<a href="mailto:mhuerta@vepormas.com">mhuerta@vepormas.com</a>
Gustavo Hernández Ocadiz	Analista Proyectos y Procesos Bursátiles y Mercado	55 56251500 x 1709	<a href="mailto:ghernandez@vepormas.com">ghernandez@vepormas.com</a>
Maricela Martínez Álvarez	Editor	55 56251500 x 1529	<a href="mailto:mmartineza@vepormas.com">mmartineza@vepormas.com</a>

**Estrategia Económica**

Alejandro J. Saldaña Brito	Gerente de Análisis Económico	55 56251500 x 1767	<a href="mailto:asaldana@vepormas.com">asaldana@vepormas.com</a>
----------------------------	-------------------------------	--------------------	--

**Administración de Portafolios**

Mario Alberto Sánchez Bravo	Subdirector de Administración de Portafolios	55 56251500 x 1513	<a href="mailto:masanchez@vepormas.com">masanchez@vepormas.com</a>
Piero Gutiérrez Arienzo	Director de Inversiones	55 56251500 x 1536	<a href="mailto:pquierrez@vepormas.com">pquierrez@vepormas.com</a>
Juan Carlos Fernández Hernández	Sociedades de Inversión	55 56251500 x 1545	<a href="mailto:jfernandez@vepormas.com">jfernandez@vepormas.com</a>
Belem Isaura Ávila Villagómez	Promoción de Activos	55 56251500 x 1534	<a href="mailto:bavila@vepormas.com">bavila@vepormas.com</a>

**Comunicación y Relaciones Públicas**

Adolfo Ruiz Guzmán	Comunicación y Relaciones Públicas / DGA Desarrollo Comercial	55 11021800 x 32056	<a href="mailto:aruiz@vepormas.com">aruiz@vepormas.com</a>
--------------------	---	---------------------	--