

En 3 Minutos: Bolsas Recortan Pérdidas



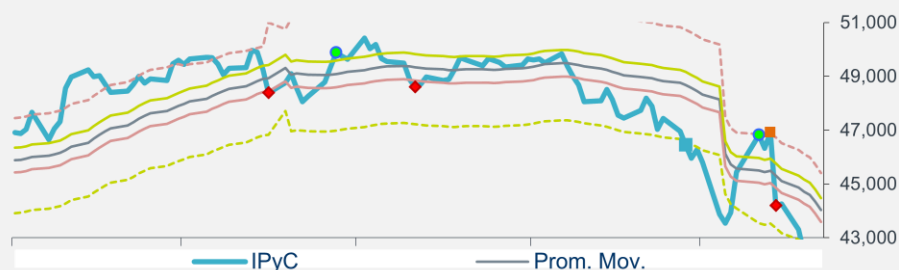
Noviembre 20 de 2018

	Cierre	1d	En el Mes	En Año	12M
IPyC	42,319	2.10%	-3.69%	-14.25%	-11.37%
IPyC Dls.	2,106	2.72%	-2.72%	-16.13%	-15.92%
BX+ 60	119	1.64%	-0.28%	-6.35%	-5.23%
Dow Jones	25,413	0.49%	1.18%	2.81%	8.33%
S&P	2,736	0.22%	0.90%	2.34%	5.82%
Nasdaq	7,248	-0.15%	-0.79%	4.99%	6.69%
EuroStoxx 50	3,181	-0.30%	-0.52%	-9.22%	-10.77%
Hangseng	26,184	0.31%	6.50%	-12.49%	-9.77%
Nikkei	21,680	-0.57%	1.04%	-4.76%	-3.00%

COMMODITIES					
Oro	1,222.30	0.60%	0.60%	-6.64%	-4.37%
Plata	14.40	0.93%	0.79%	-16.04%	-15.68%
Cobre	6,199.00	ND	3.20%	-14.13%	-7.70%
Petróleo(WTI)	56.80	0.60%	-13.03%	-5.99%	3.01%
Gas natural	4.37	8.10%	33.85%	47.82%	42.97%
Trigo	515.25	0.10%	2.95%	20.67%	17.64%

CDS	Actual	1d			
México	149.36	0.24%	3.93%	41.09%	33.23%
Brasil	206.87	-0.06%	0.18%	26.37%	13.84%
Rusia	150.79	-1.26%	2.91%	18.90%	12.11%
Corea	40.72	0.00%	0.76%	-22.03%	-40.86%

TIPO DE CAMBIO					
Valor	20.0975	20.2195	20.3000	19.6590	19.0660
Variación		-0.60%	-1.00%	2.23%	5.41%



	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	52,000
Var% IPyC		22.88%

BOLSA

- Los mercados accionarios en EUA concluyeron el viernes con variaciones mixtas, tras los comentarios de Trump para no imponer más aranceles a las importaciones chinas. Así como una ligera recuperación en el precio del petróleo, ante especulaciones de que los miembros de la OPEP podrían acordar un recorte de producción el próximo mes.
- A nivel sectorial, Cuidados de la Salud (+0.9%) y Energía (+1.1%) contribuyeron en mayor medida al avance del S&P.
- El acumulado semanal fue negativo, el Dow Jones registró un retroceso de 2.2%, seguido por el Nasdaq (-2.1%) y el S&P (-1.6%).
- En México, el IPyC registró una recuperación de 2.2%. Sin embargo en la semana acumuló una disminución de 4.3%.
- Las mayores alzas se presentaron en PEÑOLES (+8.7%), TLEVISA (+4.7%) y ALSEA (+4.6%).

ECONOMÍA

- D. Trump señaló que recibió una lista de concesiones por parte de China, por lo que posiblemente EUA no aplique una nueva ronda de aranceles.
- El Vicepresidente de la Fed declaró que las tasas de interés están cercanas a territorio neutro y que no espera presiones inflacionarias importantes en 2019, moderando las expectativas del ritmo de alza en tasas de interés en EUA.
- La disminución de las disputas EUA-China y la baja en el rendimiento del *treasury* a 10 años provocaron un debilitamiento generalizado del dólar. El USDMXN se cotizó en \$20.13, un centavo menos que hace una semana.
- La publicación del Presupuesto (15 de diciembre) y el plan económico de la futura administración serán determinantes para ajustar la calificación crediticia de México, de acuerdo a la agencia S&P.
- Según K. Smith, negociador en jefe de México, el USMCA será ratificado en los tres países pese a los cambios en el Congreso en EUA. México todavía busca que se levanten las tarifas al acero y aluminio.

En las Próximas Horas

La próxima semana en nuestro país destacan la publicación de los datos de inflación correspondientes a la 1QNoviembre (jueves), así como la revisión del PIB 3T18 (viernes).

Fuente: BX+, BMV, Bloomberg

Resumen de Mercado

MAYORES ALZAS EN EL DÍA

Cultiba B	8.75%
Pe&Oles *	8.74%
Sites B-1	6.92%
Gcarso A1	6.76%
Herdez *	5.79%

MAYORES BAJAS EN EL DÍA

Funo 11	-3.18%
Volar A	-2.95%
Pochtec B	-1.59%
Oma B	-1.52%
Ara *	-1.47%

Valuación

Múltiplo	Actual	Prom. 5 a	Max. 5a	Min. 5a
FV / Ebitda	9.05	10.21	11.15	8.90
Actual vs.		-11.5%	-18.9%	1.6%

	Actual	Prom 5 a	Var.
P/U	21.74	25.47	-14.6%
P/VL	2.53	3.02	-16.4%
Inverso P/U	4.6%		
P/U MSCI Latam	16.73	22.95	-27.1%
P/U S&P	18.82	19.43	-3.2%

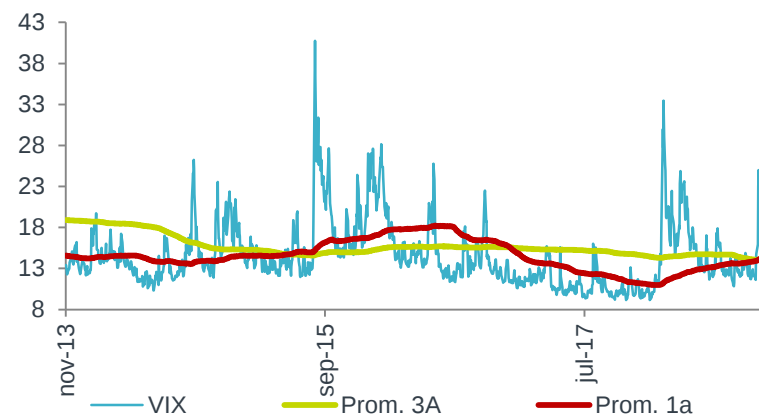
Otros indicadores

	Actual	vs. Prom 1A
Vix	18.41	22.58%
TED Spread	28.43	-16.15%

	Nivel	Lectura
Miedo-Ambición	10	Miedo Extremo

Dividendos por pagar

Emisora	Por Pagar	Fecha Pago	Fecha Excupón	Yield
Gap B	3.8100	20-nov-18	15-nov-18	2.64%
Lala B	0.1538	21-nov-18	16-nov-18	0.91%
Gmexico B	0.8000	23-nov-18	21-nov-18	1.82%
Gmxt *	0.3000	23-nov-18	21-nov-18	1.18%
Walmex *	0.1900	28-nov-18	26-nov-18	0.38%
Kimber A	0.3950	06-dic-18	04-dic-18	1.32%
Nemak A	0.2597	20-dic-18	18-dic-18	1.72%
Gcarso A1	0.4600	21-dic-18	19-dic-18	0.72%
Gcarso A1	0.4600	21-dic-18	19-dic-18	0.72%



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
Criterio			
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



| En Tres Minutos

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 / Aeropuertos / Aerolíneas	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 Fibras / Vivienda / Materiales	55 56251500 x 1465	cnperez@vepormas.com
Marisol Huerta Mondragón	Analista Financieras / Industriales / Automotriz	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	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
--------------------	---	---------------------	--