

# En 3 Minutos: Mayor Tensión Comercial



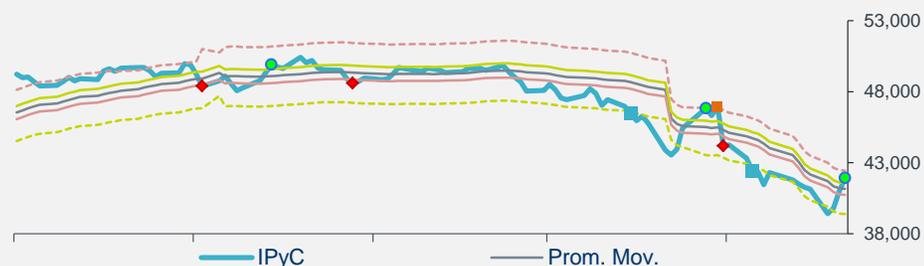
Noviembre 30 de 2018

	Cierre	1d	En el Mes	En Año	12M
<b>IPyC</b>	<b>41,913</b>	<b>2.25%</b>	<b>-4.62%</b>	<b>-15.08%</b>	<b>-11.99%</b>
IPyC Dls.	2,067	2.10%	-4.50%	-17.65%	-19.49%
BX+ 60	119	0.76%	-0.88%	-6.92%	-6.36%
Dow Jones	25,339	-0.11%	0.89%	2.51%	5.84%
S&P	2,738	-0.22%	0.96%	2.40%	4.25%
Nasdaq	7,273	-0.25%	-0.45%	5.36%	6.57%
EuroStoxx 50	3,174	0.19%	-0.73%	-9.41%	-11.58%
Hangseng	26,451	-0.87%	7.59%	-11.59%	-10.71%
Nikkei	22,263	0.39%	3.75%	-2.21%	-1.48%

COMMODITIES					
Oro	1,229.00	-0.07%	1.15%	-6.13%	-4.45%
Plata	14.38	-0.55%	0.65%	-16.16%	-13.20%
Cobre	6,229.00	ND	3.70%	-13.71%	-7.55%
Petróleo(WTI)	51.41	2.23%	-21.28%	-14.91%	-10.28%
Gas natural	4.58	-2.49%	40.51%	55.16%	44.13%
Trigo	507.75	-0.73%	1.45%	18.91%	16.79%

CDS		Actual	1d		
México	153.91	-5.33%	3.69%	40.77%	45.93%
Brasil	213.24	-4.09%	2.79%	29.66%	23.94%
Rusia	167.26	-3.07%	12.64%	30.14%	29.66%
Corea	40.72	0.00%	0.76%	-22.03%	-29.52%

TIPO DE CAMBIO					
Valor	20.2745	20.2435	20.3000	19.6590	18.5475
Variación		0.15%	-0.13%	3.13%	9.31%



	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		24.07%

## BOLSA

- Los mercados accionarios en EUA concluyeron la jornada con retrocesos, ante el escepticismo de que se logre un acuerdo entre EUA y China, previo a la reunión del G20 que se llevará a cabo este fin de semana.
- A nivel sectorial, Tecnológicos (-0.2%), Financieras (-0.8%) y Consumo Discrecional (-0.4%) fueron los de mayor incidencia en el comportamiento del S&P.
- En la parte corporativa, analistas de Merrill Lynch recomendaron las acciones de Walmart (-0.17%) ante el crecimiento de 43% que presentaron sus ventas online en el 3T18 y la expectativa para el cierre de año.
- En México, el IPyC fue en contra de sus pares internacionales e hilo su tercera jornada de alza. La aversión al riesgo se ha aminorado previo a la toma de posesión del Presidente electo, AMLO, y las declaraciones de su equipo económico. Las mayores alzas se vieron en OMA (+5.6%), AMX (+5.5%) y GMEXICO (+5.2%).

## ECONOMÍA

- Las minutas de la pasada reunión de la Fed arrojaron que los miembros del organismo anticipan un alza adicional en la tasa de interés para diciembre, para posteriormente ofrecer un rumbo más flexible.
- El peso mexicano siguió el avance de otras divisas emergentes contra el dólar, ante el tono menos restrictivo en el discurso de ayer de J. Powell y en el contenido de las minutas de la Fed. La tipo de cambio se apreció 0.2%.
- El ingreso y gasto personal de octubre en EUA sorprendieron al expandirse a un ritmo de 0.5% y 0.6% m/m, respectivamente. El deflactor de los precios de la variable se mantuvo en 2.0% (en línea con el objetivo de la Fed).

## En las Próximas Horas

Esta noche se revelará el PMI manufacturero chino para noviembre, mismo que se estima que se mantenga apenas en nivel de expansión (50.2 pts.). En Argentina dará inicio mañana la cumbre de líderes del G-20, donde se espera que México, EUA y Canadá firmen el reciente acuerdo comercial que reemplazará al TLCAN.

Fuente: BX+, BMV, Bloomberg

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

Oma B	5.60%
Amx L	5.51%
Creal *	5.47%
Element *	5.46%
Autlan B	5.41%

**MAYORES BAJAS EN EL DIA**

Pochtec B	-6.09%
Homex *	-5.98%
Urbi *	-5.97%
Funo 11	-4.64%
Traxion A	-4.44%

**Valuación**

Múltiplo	Actual	Prom. 5 a	Max. 5a	Min. 5a
FV / Ebitda	8.98	10.21	11.15	8.66
Actual vs.		-12.1%	-19.5%	3.7%

	Actual	Prom 5 a	Var.
P/U	21.69	25.46	-14.8%
P/VL	2.45	3.02	-18.7%
Inverso P/U	4.6%		
P/U MSCI Latam	16.79	22.95	-26.9%
P/U S&P	18.75	19.44	-3.5%

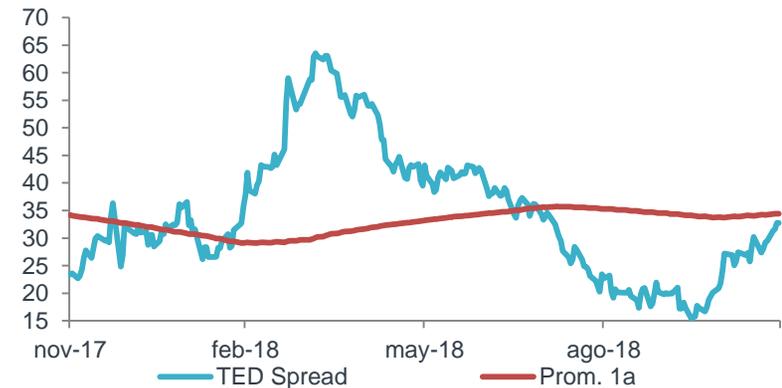
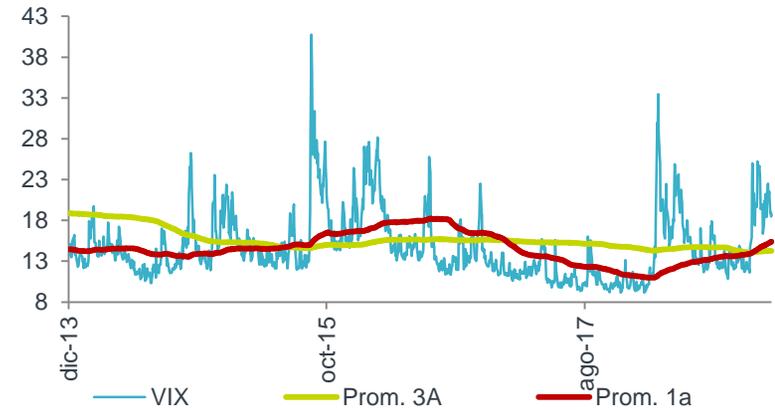
**Otros indicadores**

	Actual	vs. Prom 1A
Vix	18.79	22.57%
TED Spread	32.77	-4.35%

	Nivel	Lectura
Miedo-Ambición	23	Miedo Extremo

**Dividendos por pagar**

Emisora	Por Pagar	Fecha Pago	Fecha Excupón	Yield
Fhipo 14	0.1695	29-nov-18	27-nov-18	1.31%
Gentera *	0.3390	29-nov-18	27-nov-18	2.36%
Kimber A	0.3950	06-dic-18	04-dic-18	1.29%
Nemak A	0.2597	20-dic-18	18-dic-18	1.79%
Gcarso A1	0.4600	21-dic-18	19-dic-18	0.69%
Gcarso A1	0.4600	21-dic-18	19-dic-18	0.69%
Gap B	3.8100	31-dic-18	27-dic-18	2.70%
Gruma B	1.0700	15-ene-19	11-ene-19	0.47%
Lala B	0.1538	20-feb-19	18-feb-19	0.84%



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 Criterio	Características	Condición En Estrategia	Diferencia Vs. Rendimiento IPyC
FAVORITA	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
¡ATENCIÓN!	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
NO POR AHORA	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:ligonzalez@vepormas.com">ligonzalez@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>
--------------------	---	---------------------	--