

CATEGORÍA: Contexto Bursátil / OBJETIVO DEL REPORTE: Ayudar a entender elementos clave que inciden en el comportamiento de los Mercados Accionarios.

"Las ideas no duran mucho. Hay que hacer algo con ellas"

Santiago Ramón Cajal

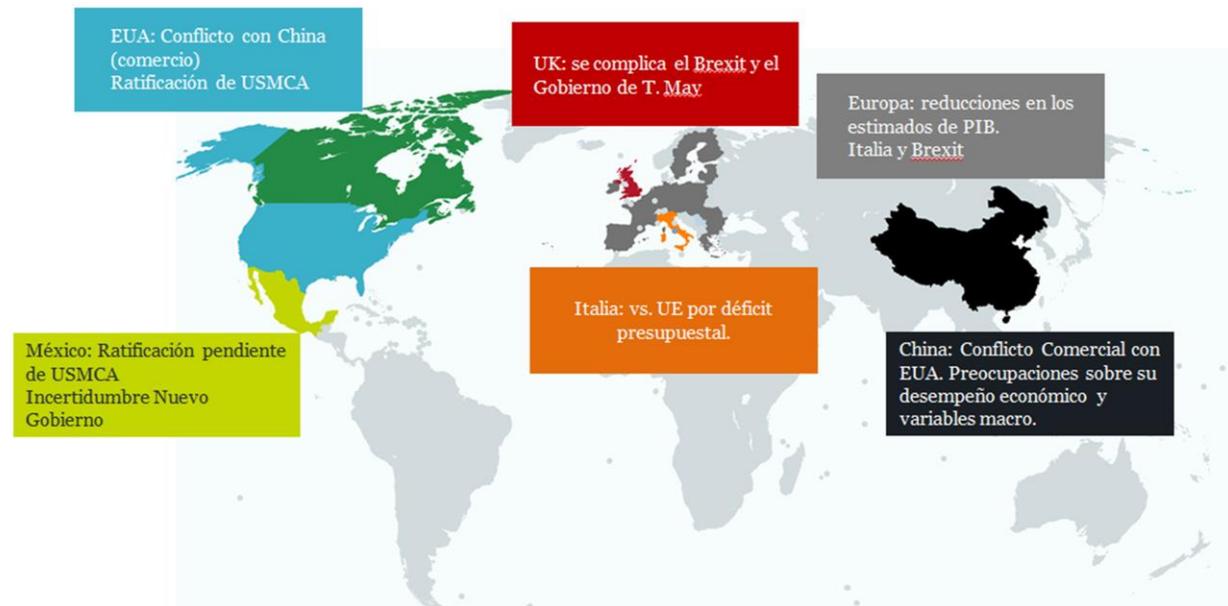
Rodrigo Heredia
rheredia@vepormas.com
56251515

Noviembre 21, 2018

@AyEVeporMas

Varias fuentes de Incertidumbre

Tal como se ve en el mapa a continuación, actualmente hay varios focos que están generando incertidumbre y volatilidad. Esto ha ocasionado un deterioro sustancial en la perspectiva global y regional en zonas/países que representan una buena parte de la economía mundial, lo cual se ha reflejado en una caída de 26.1% en el precio del petróleo donde se estima que el 85% de la misma se debe a una perspectiva de menor demanda global.



Impacto en Mercados Accionarios: Fuertes caídas y Bear Market

Esta situación ha repercutido de manera negativa en los Mercado Accionarios que adicionalmente incorporan la variable del alza en tasas en EUA. Los Índices Accionarios en ese país han registrado una baja de 9.7% (promedio) en los últimos 60 días, en donde el grupo de emisoras FAANG, que más influyó en el *Bull Market* de los últimos años, ha entrado en *Bear Market* (caída de más de 20% desde el punto máximos, registrado en los U12M, ver Pág. 2). Cabe señalar que los Mercados Emergentes ya habían entrado en *Bear Market* el 15 de agosto (medido por el ÍNDICE MSCI EM, ver gráfica, Pág.2)

Recomendamos COMENZAR a participar, con una Selección Fundamentada

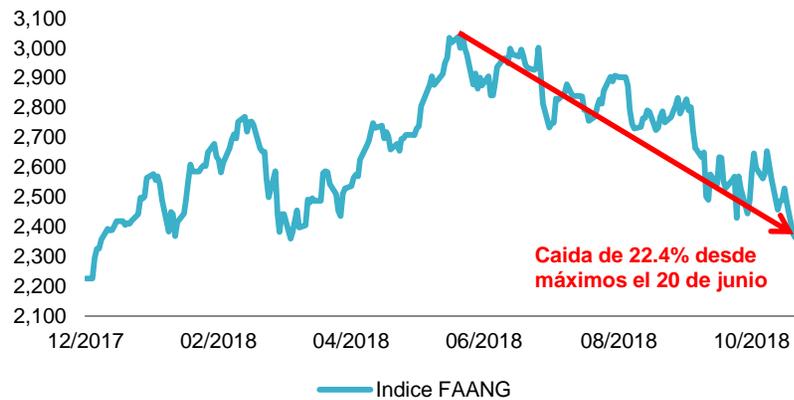
Con estos movimientos mencionados, la valuación del Índice S&P500 actual es, sin dudas, atractiva (ver Pág. 2). Eso invita a considerar participar en los mercados accionarios de forma PAULATINA dado que las fuentes de incertidumbre seguirán latentes por algún tiempo más, pero con una alta probabilidad de que se resuelvan de forma razonable. En este sentido recordamos nuestro Portafolio Modelo EUA SIC de Mediano plazo ([PM EUA: Crecimiento + Descuento](#)) el cual tiene una selección de emisoras con un balance adecuado basado en sólidos fundamentales.



Fuertes caídas en EUA y Bear Markets

Como consecuencia del incremento de la aversión al riesgo por los factores mencionados, los Índices Accionarios en EUA han registrado una baja de 9.7% (promedio) en los últimos 60 días, en donde el grupo de emisoras FAANG, que más influyó en el *Bull Market* de los últimos años, ha entrado en Bear Market (gráfica 1). Cabe señalar que los Mercados Emergentes ya habían entrado también en Bear Market el 15 de agosto (gráfica 2).

Gráfica 1 índice FAANG, YTD



Fuente: Bloomberg

Gráfica 2 índice MSCI EM, YTD



Valuación atractiva S&P 500

Como se puede observar en la gráfica a continuación, las fuertes caídas han generado una atractiva valuación a nivel del S&P 500 el cual actualmente registra un descuento en el múltiplo P/E de 11.0%, respecto del promedio de los últimos 3 años.

Gráfica 3 Múltiplo P/E, S&P 500, U3A



Var% del Múltiplo P/E, S&P 500, U3A

Actual	Promedio U3A	Máximo
18.3x	20.5x	23.3x
Variación %	-11.0%	-21.7%

Fuente: 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").

Carlos Ponce Bustos, Rodrigo Heredia Matarazzo, Laura Alejandra Rivas Sánchez, Marco Medina Zaragoza, Rafael Antonio Camacho Peláez, Dianna Paulina Iñiguez Tavera, Mariana Paola Ramírez Montes, Alejandro Javier Saldaña Brito y Maricela Martínez Álvarez, Gustavo Hernández Ocadiz, analistas responsables de la elaboración de este Reporte están disponibles en, www.vepormas.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

Table with 4 columns: Categoría, Criterio, Características, Condición En Estrategia, Diferencia Vs. Rendimiento IPyC. Rows include FAVORITA, ¡ATENCIÓN!, and NO POR AHORA.

**Grupo Financiero Ve por Más, S.A. de C.V.****Dirección**

Alejandro Finkler Kudler	Director General Casa de Bolsa	55 56251500	
Carlos Ponce Bustos	DGA Análisis y Estrategia	55 56251500 x 1537	cponce@vepormas.com
Gilberto Romero	Director de Mercados	55 56251500	
Javier Torroella de Cima	Director de Tesorería	55 56251500 x 1603	jtorroella@vepormas.com
Manuel Antonio Ardines Pérez	Director de Promoción Bursátil	55 56251500 x 9109	mardines@vepormas.com
Lidia Gonzalez Leal	Director Patrimonial Monterrey	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

Rodrigo Heredia Matarazzo	Subdirector A. Bursátil / Metales – Minería	55 56251500 x 1515	rheredia@vepormas.com
Laura Alejandra Rivas Sánchez	Proyectos y Procesos Bursátiles	55 56251500 x 1514	lrivas@vepormas.com
Marco Medina Zaragoza	Analista / Infraestructura / Fibras / Aeropuertos	55 56251500 x 1453	mmedinaz@vepormas.com
Rafael Antonio Camacho Peláez	Analista / Telcos / Internacional / Vivienda	55 56251500 x 1530	racamacho@vepormas.com
Dianna Paulina Iñiguez Tavera	Analista / Consumo Básico-Discrecional / Minoristas	55 56251500 x 1508	dlniguez@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

Mariana Paola Ramírez Montes	Analista Económico	55 56251500 x 1725	mpramirez@vepormas.com
Alejandro J. Saldaña Brito	Analista 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
Ana Gabriela Ledesma Valdez	Gestión de Portafolios	55 56251500 x 1526	gledesma@vepormas.com
Juan Carlos Fernández Hernández	Sociedades de Inversión	55 56251500 x 1545	jfernandez@vepormas.com

Comunicación y Relaciones Públicas

Adolfo Ruiz Guzmán	Comunicación y Relaciones Públicas / DGA Desarrollo Comercial	55 11021800 x 32056	aruiz@vepormas.com
--------------------	---	---------------------	--