

En 3 Minutos: Falta de Acuerdos Modera Optimismo



Enero 25 de 2019

| | Cierre | 1d | En el Mes | En Año | 12M |
|-----------------------|---------------|----------------|--------------|--------------|----------------|
| IPyC | 43,566 | -0.26% | 4.62% | 4.62% | -14.15% |
| IPyC Dls. | 2,288 | -0.27% | 7.98% | 7.98% | -16.65% |
| Dow Jones | 24,553 | -0.09% | 5.25% | 5.25% | -6.47% |
| S&P | 2,642 | 0.14% | 5.40% | 5.40% | -6.88% |
| Nasdaq | 7,073 | 0.68% | 6.60% | 6.60% | -4.61% |
| EuroStoxx 50 | 3,126 | 0.46% | 4.16% | 4.16% | -14.19% |
| Hang Seng | 27,121 | 0.42% | 6.34% | 4.93% | -17.71% |
| Nikkei | 20,575 | -0.09% | 2.80% | 2.80% | -14.06% |
| COMMODITIES | | | | | |
| Oro | 1,285.90 | -0.33% | 0.36% | 0.36% | -5.55% |
| Cobre | 5,935.75 | ND | -0.42% | -0.42% | -16.73% |
| Petróleo(WTI) | 53.13 | 0.97% | 17.00% | 17.00% | -19.02% |
| Maíz | 377.00 | -0.46% | 0.53% | 0.53% | 5.75% |
| CDS | | | | | |
| | Actual | 1d | | | |
| México | 131.23 | -0.74% | -14.90% | -14.90% | 33.10% |
| Brasil | 173.03 | -2.30% | -16.92% | -16.92% | 17.91% |
| Rusia | 129.79 | -2.75% | -14.87% | -14.87% | 16.11% |
| Corea | 35.08 | 0.48% | -11.04% | -11.04% | -22.79% |
| TIPO DE CAMBIO | | | | | |
| | | USD MXN | | | |
| Valor | 19.0395 | 19.0375 | 19.6504 | 19.6504 | 18.4860 |
| Variación | | 0.01% | -3.11% | -3.11% | 2.99% |



| | 2018 | 2019E |
|--------------|---------|--------|
| PIB | 2.20% | 2.00% |
| T. de Cambio | 19.65 | 19.67 |
| Inflación | -21.25% | 37.88% |
| Cete (28d) | 8.07% | 7.91% |
| IPyC | 41,640 | 47,200 |
| Var% IPyC | | 8.34% |

BOLSA

- Los índices accionarios estadounidenses finalizaron en terreno mixto. Durante la jornada, los inversionistas reaccionaron a reportes trimestrales por arriba de lo esperado. Sin embargo, el optimismo se moderó ante la falta de resolución de los conflictos comerciales entre EUA y China y los temores de una desaceleración económica.
- Los sectores que mejor desempeño presentaron en el S&P fueron Tecnologías de la Información (+0.9%), Energía (+0.6%) e Industriales (0.6%).
- En el ámbito corporativo, Intel reportó al cierre de mercado por debajo de lo esperado por el mercado, tanto en ingresos como en utilidades. La guía de la compañía decepcionó a los inversionistas. La acción retrocedía 7% en las operaciones posterior al cierre de mercado.
- Por su parte, el IPyC concluyó la jornada a la baja. Las emisoras con mayores retrocesos fueron MEGA (-2.4%), LIVEPOL (-2.0%) y CUERVO (-1.9%).

ECONOMÍA

- El Senado de EUA rechazó dos iniciativas para terminar con la parálisis gubernamental. La vocera de la Casa Blanca mencionó que D. Trump podría considerar una apertura temporal hasta febrero.
- Luego de que W. Ross mencionara que aún está lejos el acuerdo comercial entre China y EUA, L. Kudlow afirmó que D. Trump continúa optimista.
- La cotización del USDMXN osciló entre pérdidas y ganancias durante la sesión, aunque terminó apreciándose 1 cts. frente al dólar. Junto con el rand sudafricano, fueron las únicas monedas que reportaron ganancias.
- El IGAE al mes de noviembre superó las expectativas al ubicarse en 1.8%, aunque por debajo del mes anterior. Por otro lado, la inflación en la 1Q Enero sorprendió a la baja al situarse en 4.52% vs. 4.67% esperado.
- El BCE mantuvo sin cambio la tasa de refinanciamiento (0.0%), pero alertó que los riesgos para el crecimiento económico del bloque están sesgados a la baja.

En las Próximas Horas

Mañana se darán a conocer en México los datos de Ventas Minoristas al mes de noviembre de 2018 de INEGI, se espera un avance anual de 3.4% vs. 3.0% anterior.

Resumen de Mercado
MAYORES ALZAS EN EL DIA

| | |
|-------------|-------|
| Hcity * | 6.73% |
| Fiho 12 | 3.87% |
| Creal * | 3.02% |
| Mfrisco A-1 | 2.98% |
| Tlevisa CPO | 2.65% |

MAYORES BAJAS EN EL DIA

| | |
|-------------|--------|
| Pochtec B | -4.00% |
| Homex * | -3.47% |
| Mega CPO | -2.45% |
| Livepol C-1 | -2.01% |
| Cuervo * | -1.89% |

Valuación

| Múltiplo | Actual | Prom. 5 a | Max. 5a | Min. 5a |
|-------------|--------|-----------|---------|---------|
| FV / Ebitda | 9.15 | 10.16 | 11.15 | 8.66 |
| Actual vs. | | -10.0% | -18.0% | 5.7% |

| | Actual | Prom 5 a | Var. |
|----------------|--------|----------|--------|
| P/U | 20.66 | 25.19 | -18.0% |
| P/VL | 2.37 | 2.96 | -19.9% |
| Inverso P/U | 4.8% | | |
| P/U MSCI Latam | 18.56 | 22.97 | -19.2% |
| P/U S&P | 17.92 | 19.45 | -7.8% |

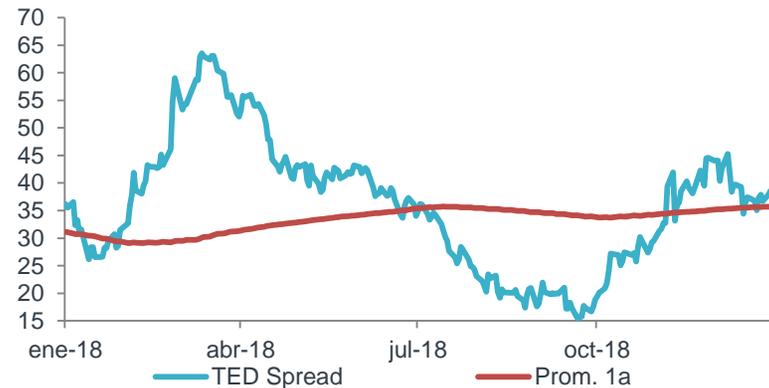
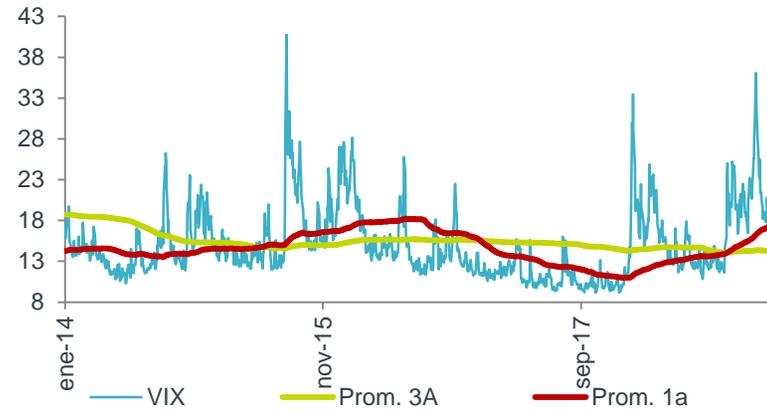
Otros indicadores

| | Actual | vs. Prom 1A |
|------------|--------|-------------|
| Vix | 18.89 | 10.44% |
| TED Spread | 37.37 | 4.60% |

| | Nivel | Lectura |
|----------------|-------|----------|
| Miedo-Ambición | 58 | Ambición |

Dividendos por pagar

| Emisora | Por Pagar | Fecha Pago | Fecha Excupón | Yield |
|----------|-----------|------------|---------------|-------|
| Lala B | 0.1538 | 20-feb-19 | 18-feb-19 | 0.66% |
| Walmex * | 0.1900 | 27-feb-19 | 25-feb-19 | 0.39% |
| Gruma B | 1.0700 | 16-abr-19 | 12-abr-19 | 0.47% |



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, Marisol Huerta Mondragón, Eduardo Lopez Ponce, Alejandro Javier Saldaña Brito, Angel Ignacio Ivan Huerta Monzalvo, Maricela Martínez Álvarez y 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

| 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**

| | | | |
|-----------------------------------|---|--------------------|--|
| Rodrigo Heredia Matarazzo | Director de Análisis y Estrategia Bursátil | 55 56251500 x 1515 | rheredia@vepormas.com |
| 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 |
| Marisol Huerta Mondragón | Analista Financieras / Industriales / Automotriz | 55 56251500 x 1514 | mhuerta@vepormas.com |
| Eduardo Lopez Ponce | Analista Industriales / Minería / Materiales | 55 56251500 x 1453 | elopezp@vepormas.com |
| Gustavo Hernández Ocadiz | Analista Proyectos y Procesos Bursátiles y Mercado | 55 56251500 x 1709 | ghernandezo@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 |
| Angel Ignacio Ivan Huerta Monzalvo | Analista Económico | 55 56251500 x 1725 | ahuerta@vepormas.com |

Comunicación y Relaciones Públicas

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