

# En 3 Minutos: Avances en Negociaciones Comerciales



Febrero 20 de 2019

	Cierre	1d	En el Mes	En Año	12M
<b>IPyC</b>	<b>42,950</b>	<b>-0.07%</b>	<b>-2.36%</b>	<b>3.14%</b>	<b>-12.22%</b>
IPyC Dls.	2,243	0.63%	-2.56%	5.87%	-15.10%
Dow Jones	25,891	0.03%	3.57%	10.99%	2.66%
S&P	2,780	0.15%	2.80%	10.89%	1.74%
Nasdaq	7,487	0.19%	2.82%	12.83%	3.42%
EuroStoxx 50	3,239	-0.17%	2.53%	7.93%	-4.94%
Hang Seng	28,228	-0.42%	2.12%	9.22%	-9.28%
Nikkei	21,303	0.10%	3.63%	6.43%	-3.82%
<b>COMMODITIES</b>					
Oro	1,344.40	1.11%	1.45%	4.92%	-0.33%
Cobre	6,293.00	ND	2.17%	5.58%	-11.27%
Petróleo(WTI)	56.02	-0.07%	4.15%	23.36%	-10.37%
Maíz	378.00	-1.24%	0.40%	0.80%	0.80%
<b>CDS</b>					
	<b>Actual</b>	<b>1d</b>			
México	135.40	-0.03%	-0.76%	-13.20%	32.82%
Brasil	162.37	-0.40%	-1.75%	-21.28%	7.35%
Rusia	142.76	-0.60%	7.24%	-8.46%	26.81%
Corea	31.13	-3.33%	-6.23%	-21.27%	-40.91%
<b>TIPO DE CAMBIO</b>					
		<b>USD MXN</b>			
Valor	19.1445	19.2785	19.1056	19.6504	18.5160
Variación		-0.70%	0.20%	-2.57%	3.39%



	2018	2019E
PIB	2.20%	2.00%
T. de Cambio	19.65	19.90
Inflación	4.83%	3.90%
Cete (28d)	8.07%	7.85%
IPyC	41,640	47,200
Var% IPyC		9.90%

## BOLSA

- Los principales índices accionarios estadounidenses cerraron la jornada con avances, luego de que Trump realizó comentarios sobre la posibilidad de extender el plazo para las negociaciones comerciales con China, además de señalar que el avance de las mismas ha sido positivo.
- Los sectores que contribuyeron más al buen desempeño del S&P fueron: Consumo Discrecional (0.5%), Consumer Staples (0.5%) y Comunicaciones (0.3%).
- En temas corporativos, las acciones de Wal-Mart (+2.2%) vieron un repunte gracias a que la compañía dio a conocer utilidades trimestrales mejores a lo esperado por el consenso.
- Por su parte, el IPyC finalizó la jornada con una variación negativa marginalmente. Las acciones que por su ponderación afectaron el desempeño del índice fueron: CEMEX (-1.4%), FEMSA (-1.4%) y AMX (-0.8%).

## ECONOMÍA

- Según reportes, el gobierno de EUA exige al de China abandonar la práctica de manipular el yuan para ser más competitivos en el comercio internacional; advierten más aranceles en caso de no acatar la petición.
- La presidenta de la Fed de Cleveland declaró que el Instituto aún podría subir las tasas de interés, aunque considera que antes de hacerlo todavía tiene tiempo para evaluar el desempeño de la economía estadounidense. Se mostró a favor de una reducción paulatina de la hoja de balance de la Fed.
- El peso mexicano recuperó 9 cts. frente al dólar, siguiendo un debilitamiento generalizado de este último, así como los avances en la cotización del petróleo (+0.9%, WTI).
- Gobierno británico confía en que las próximas negociaciones entre T. May y el Presidente de la Comisión Europea permitirían un acuerdo respecto a la frontera irlandesa, no obstante el funcionario europeo se muestra escéptico.

## En las Próximas Horas

Mañana serán publicadas las minutas de la última reunión de la Fed, mientras que el Presidente de la Fed de Dallas se presentará en un evento público; en la Eurozona, se dará a conocer la Confianza del Consumidor al mes de febrero.

Fuente: BX+, BMV, Bloomberg

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

Gmexico B	4.90%
Gap B	3.23%
Fibramq 12	2.81%
Rassini CPO	2.77%
Azteca CPO	2.42%

**MAYORES BAJAS EN EL DIA**

Sare B	-5.88%
Traxion A	-3.13%
Pochtec B	-2.80%
Lala B	-2.56%
Soriana B	-2.20%

**Valuación**

Múltiplo	Actual	Prom. 5 a	Max. 5a	Min. 5a
FV / Ebitda	8.90	10.16	11.15	8.66
Actual vs.		-12.3%	-20.1%	2.9%

	Actual	Prom 5 a	Var.
P/U	21.25	25.17	-15.6%
P/VL	2.28	2.96	-22.7%
Inverso P/U	4.7%		
P/U MSCI Latam	18.41	23.01	-20.0%
P/U S&P	18.44	19.46	-5.3%

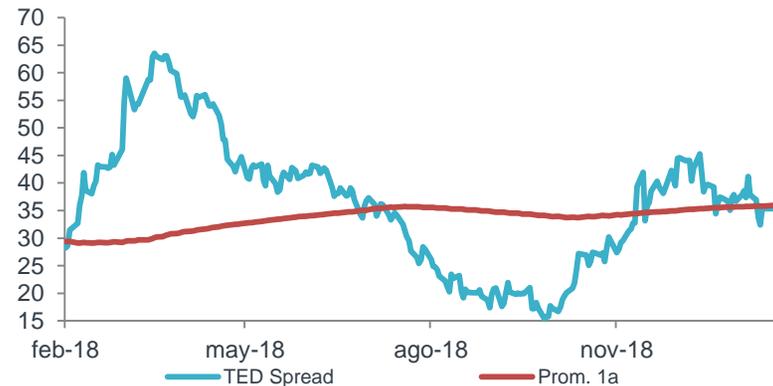
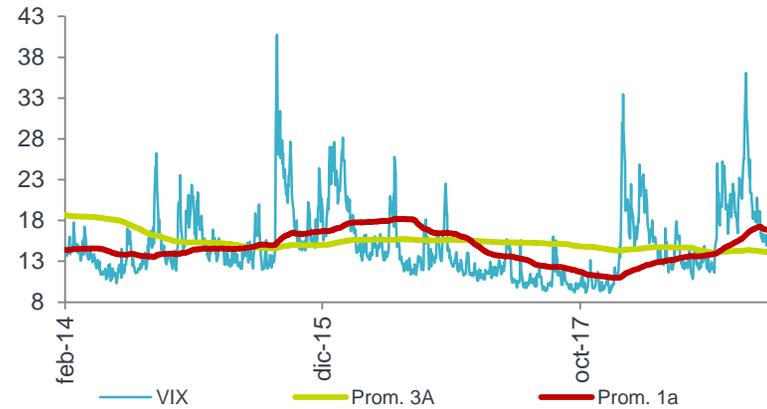
**Otros indicadores**

	Actual	vs. Prom 1A
Vix	14.88	-11.80%

	Nivel	Lectura
Miedo-Ambición	68	Ambición

**Dividendos por pagar**

Emisora	Por Pagar	Fecha Pago	Fecha Excupón	Yield
Lala B	0.1538	20-feb-19	18-feb-19	0.73%
Gmxt *	0.3000	26-feb-19	22-feb-19	1.21%
Walmex *	0.1900	27-feb-19	25-feb-19	0.36%
Gmexico B	0.8000	28-feb-19	26-feb-19	1.71%
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](http://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
<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**

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