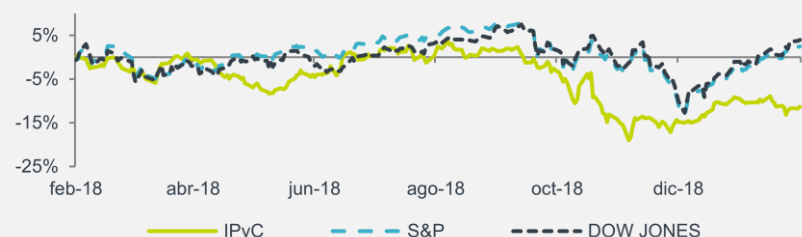


En 3 Minutos: Minutas Confirman Tono Dovish



Febrero 21 de 2019

	Cierre	1d	En el Mes	En Año	12M
IPyC	43,178	0.53%	-1.84%	3.69%	-11.31%
IPyC Dls.	2,250	0.30%	-2.27%	6.19%	-13.48%
Dow Jones	25,954	0.24%	3.82%	11.26%	3.96%
S&P	2,785	0.18%	2.98%	11.08%	2.52%
Nasdaq	7,489	0.03%	2.85%	12.87%	3.52%
EuroStoxx 50	3,259	0.62%	3.17%	8.60%	-5.11%
Hang Seng	28,514	1.01%	3.15%	10.32%	-7.64%
Nikkei	21,431	0.60%	4.26%	7.08%	-2.25%
COMMODITIES					
Oro	1,341.40	-0.25%	1.22%	4.69%	0.77%
Cobre	6,331.00	ND	2.79%	6.22%	-10.37%
Petróleo(WTI)	57.13	1.20%	6.21%	25.81%	-7.54%
Maíz	379.50	0.40%	0.80%	1.20%	1.54%
CDS					
	Actual	1d			
México	134.43	-0.72%	-0.36%	-12.85%	28.30%
Brasil	163.19	0.50%	-0.68%	-20.43%	5.58%
Rusia	139.94	-1.98%	6.42%	-9.16%	22.75%
Corea	30.73	-1.30%	-7.28%	-22.14%	-41.01%
TIPO DE CAMBIO					
	USD MXN				
Valor	19.1885	19.1445	19.1056	19.6504	18.7195
Variación		0.23%	0.43%	-2.35%	2.51%



	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		9.31%

BOLSA

- El mercado accionario estadounidense tuvo una jornada volátil, en donde los índices Dow Jones y S&P 500 lograron concluir con alzas.
- Los inversionistas reaccionaron a la publicación de las minutas correspondientes a la última reunión de la Reserva Federal, en donde se confirmó el tono *Dovish* que los miembros manifestaron en su último comunicado.
- Los sectores que contribuyeron más al alza del S&P fueron: Financiero (0.6%), Industrial (0.5%) y Materiales (1.7%).
- En la parte corporativa, Samsung anunció su nueva línea de productos que incluyen teléfonos inteligentes y accesorios con lo que buscará intensificar la competencia con Apple.
- Por su parte, el IPyC finalizó la jornada con una variación positiva. Las acciones que registraron un mayor incremento fueron: PEÑOLES (+4.0%), CEMEX (2.8%) y MEGA (2.6%).

ECONOMÍA

- Las minutas de la Fed confirmaron que los miembros del Comité optarán por ser pacientes ante un entorno de incertidumbre y riesgos para el crecimiento económico; hacia adelante, la posibilidad de alza en tasas de interés dependerá de la información disponible.
- Tras la publicación de las minutas, el peso acentuó su depreciación frente al dólar, para posteriormente cerrar en \$19.23, rompiendo así una racha de cuatro días a la baja.
- De acuerdo a la encuesta Citibanamex, la proyección del USDMXN para fin de 2019 se revisó de \$20.17 a 20.00, el pronóstico del PIB se mantuvo en 1.7% a/a y la inflación cerraría en 3.80% a/a (3.90% anterior); la tasa objetivo se quedaría en 8.25% en el año en curso, y en 7.75% en 2020.
- El precio del petróleo acumuló seis días de avances, al apreciarse 83 cts. (+1.5%, WTI) respecto a la sesión previa. La cotización del crudo se ubica en \$56.9 dpb, su mayor nivel en el año.

En las Próximas Horas

El día de mañana será relevante la publicación de los PMI de manufactura correspondiente a febrero para EUA y la Eurozona; en México, tendrá lugar la publicación de las minutas de la última reunión de Banxico.

Fuente: BX+, BMV, Bloomberg

Resumen de Mercado

MAYORES ALZAS EN EL DIA

Homex *	7.28%
Volar A	5.18%
Pe&Oles *	3.82%
Cemex CPO	3.18%
Urbi *	3.15%

MAYORES BAJAS EN EL DIA

Soriana B	-4.42%
Element *	-2.74%
Azteca CPO	-2.36%
Sport S	-2.21%
Gruma B	-2.04%

Valuación

Múltiplo	Actual	Prom. 5 a	Max. 5a	Min. 5a
FV / Ebitda	8.79	10.16	11.15	8.66
Actual vs.		-13.5%	-21.2%	1.5%

	Actual	Prom 5 a	Var.
P/U	22.09	25.17	-12.3%
P/VL	2.29	2.96	-22.6%
Inverso P/U	4.5%		
P/U MSCI Latam	18.70	23.02	-18.7%
P/U S&P	18.47	19.47	-5.1%

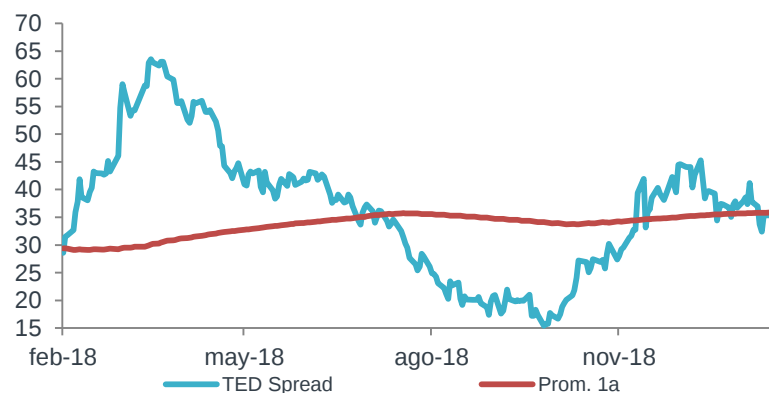
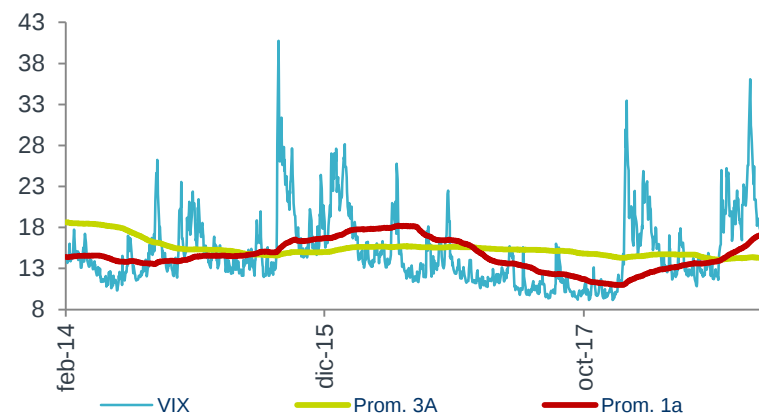
Otros indicadores

	Actual	vs. Prom 1A
Vix	14.02	-16.79%

	Nivel	Lectura
Miedo-Ambición	70	Ambición

Dividendos por pagar

Emisora	Por Pagar	Fecha Pago	Fecha Excupón	Yield
Lala B	0.1538	20-feb-19	18-feb-19	0.75%
Gmxt *	0.3000	26-feb-19	22-feb-19	1.20%
Walmex *	0.1900	27-feb-19	25-feb-19	0.36%
Gmexico B	0.8000	28-feb-19	26-feb-19	1.67%
Gruma B	1.0700	16-abr-19	12-abr-19	0.48%



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.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: 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

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
--------------------	---	---------------------	--