

# En 3 Minutos: Preocupan Datos Económicos



Febrero 22 de 2019

	Cierre	1d	En el Mes	En Año	12M
<b>IPyC</b>	<b>43,578</b>	<b>0.93%</b>	<b>-0.93%</b>	<b>4.65%</b>	<b>-10.22%</b>
IPyC Dls.	2,261	0.47%	-1.80%	6.69%	-12.87%
Dow Jones	25,851	-0.40%	3.40%	10.82%	4.25%
S&P	2,775	-0.35%	2.62%	10.69%	2.72%
Nasdaq	7,460	-0.39%	2.44%	12.42%	3.35%
EuroStoxx 50	3,264	0.13%	3.30%	8.74%	-4.85%
Hang Seng	28,630	0.41%	3.57%	10.77%	-8.91%
Nikkei	21,464	0.15%	4.42%	7.24%	-2.31%

COMMODITIES					
Oro	1,325.20	-1.68%	0.00%	3.43%	-0.52%
Cobre	6,423.00	ND	4.28%	7.76%	-9.44%
Petróleo(WTI)	56.80	-0.63%	5.60%	25.08%	-7.91%
Maíz	384.25	1.25%	2.06%	2.47%	2.74%

CDS		Actual	1d		
México	134.73	0.23%	-0.41%	-12.89%	27.92%
Brasil	165.11	1.18%	-0.56%	-20.33%	4.46%
Rusia	139.44	-0.35%	5.49%	-9.95%	25.55%
Corea	30.39	-1.11%	-7.88%	-22.65%	-41.94%

TIPO DE CAMBIO		USD MXN			
Valor	19.2750	19.1885	19.1056	19.6504	18.7055
Variación		0.45%	0.89%	-1.91%	3.04%



	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		8.31%

## BOLSA

- El mercado accionario estadounidense finalizó la jornada en terreno negativo, en un entorno en el que los inversionistas mostraron preocupación tras débiles datos económicos y las diferencias generadas en las conversaciones comerciales entre EUA y China.
- Los sectores que contribuyeron en el menor crecimiento del S&P fueron: Cuidado de la Salud (-0.8%), Financieros (-0.5%) y Comunicaciones, y Servicios (-0.6 %).
- Las acciones de Kraft Heinz caían 17% después del cierre del mercado, tras anunciar que disminuirá su pago de dividendos para poder desapalancarse, además de que fue citada por la SEC por una investigación sobre sus políticas contables.
- Por su parte, el IPyC finalizó la jornada con una variación positiva. Las acciones que registraron un mayor incremento fueron: OMA (+5.2%), GENTERA (4.3%) y IENOVA (4.1%).

## ECONOMÍA

- Las cifras de órdenes de bienes durables en EUA sorprendieron a la baja (1.2% vs. 1.7% esperado), mientras que el PMI manufactura de febrero cayó a su menor nivel desde octubre de 2017. Alertando sobre una posible desaceleración económica en EUA a inicios de año.
- Las minutas del BCE revelan que los funcionarios esperarán a su reunión de marzo evaluar la persistencia de la desaceleración económica en la UE, así como posibles ajustes a la política monetaria.
- Uno de los miembros indicó que una política restrictiva no debería extenderse para evitar efectos negativos en la economía; otros miembros no descartan futuras alzas en las tasas de interés, de acuerdo a las minutas de Banxico.
- El peso mexicano perdió 7 ctvs durante la sesión, mientras que el índice dólar se apreció 0.1% frente a la canasta de divisas. Resaltó la caída del dólar australiano (-1%), luego de que China prohibiera la importación de carbón australiano por tiempo indefinido.

## En las Próximas Horas

Mañana se darán a conocer en México las cifras de Inflación para la 1Q de febrero; en EUA cinco presidentes y dos vicepresidentes regionales de la Fed participarán en eventos públicos; y en Europa destaca la publicación del PIB de Alemania y la conferencia del presidente del BCE.

Fuente: BX+, BMV, Bloomberg

### Resumen de Mercado

#### MAYORES ALZAS EN EL DIA

Oma B	5.23%
Gentera *	4.29%
Ienova *	4.07%
Gfnorte O	3.02%
Pinfra *	2.51%

#### MAYORES BAJAS EN EL DIA

Pappel *	-3.64%
Gruma B	-2.73%
Soriana B	-2.71%
Azteca CPO	-2.42%
Aeromex *	-2.37%

### Valuación

Múltiplo	Actual	Prom. 5 a	Max. 5a	Min. 5a
FV / Ebitda	8.84	10.16	11.15	8.66
Actual vs.		-13.0%	-20.7%	2.1%
	Actual	Prom 5 a	Var.	
P/U	22.26	25.18	-11.6%	
P/VL	2.31	2.95	-21.9%	
Inverso P/U	4.5%			
P/U MSCI Latam	18.31	23.02	-20.5%	
P/U S&P	18.40	19.47	-5.5%	

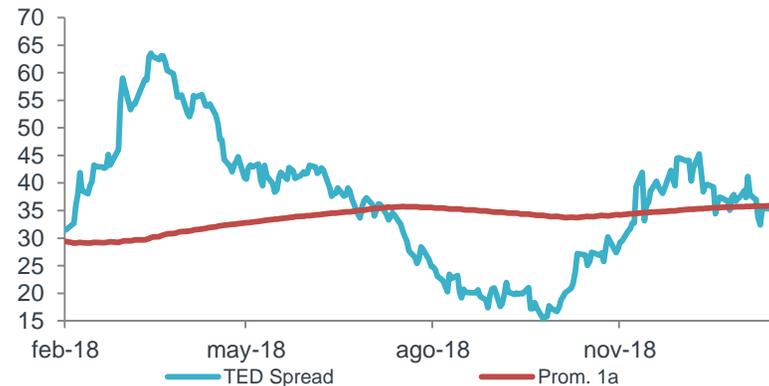
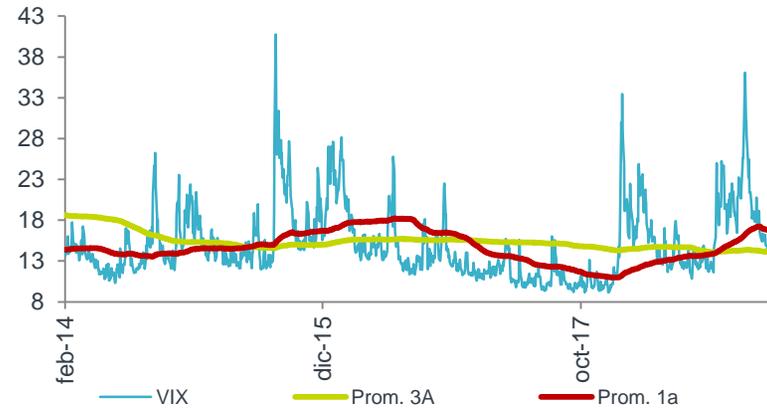
### Otros indicadores

	Actual	vs. Prom 1A
Vix	14.46	-14.06%

	Nivel	Lectura
Miedo-Ambición	68	Ambición

### Dividendos por pagar

Emisora	Por Pagar	Fecha Pago	Fecha Excupón	Yield
Gmxt *	0.3000	26-feb-19	22-feb-19	1.23%
Walmex *	0.1900	27-feb-19	25-feb-19	0.36%
Vitro A	2.0025	28-feb-19	26-feb-19	3.85%
Gmexico B	0.8000	28-feb-19	26-feb-19	1.66%
Gruma B	1.0700	16-abr-19	12-abr-19	0.49%



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”).

Juan F. Rich Rena, 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**

Juan F. Rich Rena	Director de Análisis y Estrategia Bursátil	55 56251500 x 1465	<a href="mailto:jrich@vepormas.com">jrich@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	Director de Comunicación y Relaciones Públicas	55 11021800 x 32056	<a href="mailto:aruiz@vepormas.com">aruiz@vepormas.com</a>
--------------------	--	---------------------	--