

Abril 01 de 2019

	Cierre	1d	En el Mes	En Año	12M
IPyC	43,281	0.79%	1.07%	3.94%	-6.44%
IPyC Dls.	2,230	0.47%	0.39%	5.22%	-11.79%
Dow Jones	25,929	0.82%	0.05%	11.15%	8.72%
S&P	2,834	0.67%	1.79%	13.07%	8.81%
Nasdaq	7,729	0.78%	2.61%	16.49%	11.23%
EuroStoxx 50	3,352	0.95%	1.62%	11.67%	0.61%
Hang Seng	29,051	0.96%	1.02%	12.40%	-3.23%
Nikkei	21,206	0.82%	-1.63%	5.95%	0.83%
COMMODITIES					
Oro	1,296.80	0.12%	-1.47%	1.21%	-2.52%
Cobre	6,365.00	ND	-2.53%	6.79%	-4.16%
Petróleo(WTI)	60.17	1.47%	5.16%	32.50%	-6.93%
Maíz	356.50	-4.68%	-3.84%	-4.93%	-4.55%
CDS					
	Actual	1d			
México	127.24	-0.29%	-0.45%	-20.04%	9.68%
Brasil	185.22	0.90%	14.94%	-13.47%	6.73%
Rusia	134.55	-1.34%	4.04%	-12.24%	9.56%
Corea	30.56	0.00%	8.46%	-17.76%	-41.55%
TIPO DE CAMBIO					
		USD MXN			
Valor	19.4120	19.3500	19.2813	19.6504	18.3030
Variación		0.32%	0.68%	-1.21%	6.06%



	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		9.05%

BOLSA

- Los principales índices accionarios estadounidenses concluyeron la sesión con alzas ante el optimismo por el avance en las negociaciones comerciales entre EUA y China, luego de que la última ronda de negociaciones concluyó con comentarios positivos de ambas partes.
- En la semana, los principales indicadores registraron las siguientes variaciones: S&P 500 + 1.1%, Dow Jones + 1.7% y Nasdaq + 1.1%.
- Los sectores del S&P que más contribuyeron en el desempeño del mercado fueron: Tecnología (+1.0%) Cuidado de Salud (+1.2%) e Industriales (+1.0%).
- En la parte corporativa, las acciones de MU subieron 5.1% luego de que analistas previeran que la caída sectorial en el precio de los microprocesadores habría terminado.
- En México, el IPyC recuperó terreno y concluyó la jornada con ganancias. Los títulos que mostraron las mayores variaciones fueron OMA (+3.8%), TLEVISA (+3.7%) y ASUR (+3.2%).
- En la semana el IPyC registró una variación de 2.2%.

ECONOMÍA

- El asesor económico de la Casa Blanca, L. Kudlow, pidió a la Fed bajar la tasa de interés en medio punto porcentual para proteger a la economía estadounidense de los riesgos externos.
- Por tercera ocasión, el Parlamento británico rechazó el acuerdo de Brexit que la PM T. May, ya había alcanzado con la UE (344 votos en contra vs. 286 a favor). La libra esterlina se depreció 1.4% tras la votación.
- Tanto el ingreso personal de febrero como el consumo personal de enero de EUA, repuntaron respecto a las lecturas previas, pero crecieron por debajo de estimados, a un ritmo de 0.2% y 0.1% respectivamente.
- Al cierre de la sesión, el índice dólar se apreció 0.4%; el peso mexicano tuvo el peor desempeño al interior de la cesta de divisas al depreciarse 0.4%, semanalmente retrocedió 31 cts.

En las Próximas Horas

La próxima semana destaca en EUA la publicación de las nóminas no agrícolas de marzo (viernes), y la reanudación de las negociaciones comerciales con China (miércoles), además algunos miembros de la Fed aparecerán en eventos públicos; en México se conocerán las remesas de febrero.

Resumen de Mercado
MAYORES ALZAS EN EL DIA

Cultiba B	8.95%
Pochtec B	7.38%
Q *	3.83%
Oma B	3.78%
Tlevisa CPO	3.69%

MAYORES BAJAS EN EL DIA

Hotel *	-3.59%
Gfinbur O	-3.38%
Pappel *	-2.53%
Bachoco B	-1.70%
Nemak A	-1.40%

Valuación

Múltiplo	Actual	Prom. 5 a	Max. 5a	Min. 5a
FV / Ebitda	8.77	10.14	11.15	8.38
Actual vs.		-13.5%	-21.3%	4.6%

	Actual	Prom 5 a	Var.
P/U	16.67	25.10	-33.6%
P/VL	2.26	2.94	-23.2%
Inverso P/U	6.0%		
P/U MSCI Latam	14.71	23.03	-36.1%
P/U S&P	18.69	19.49	-4.1%

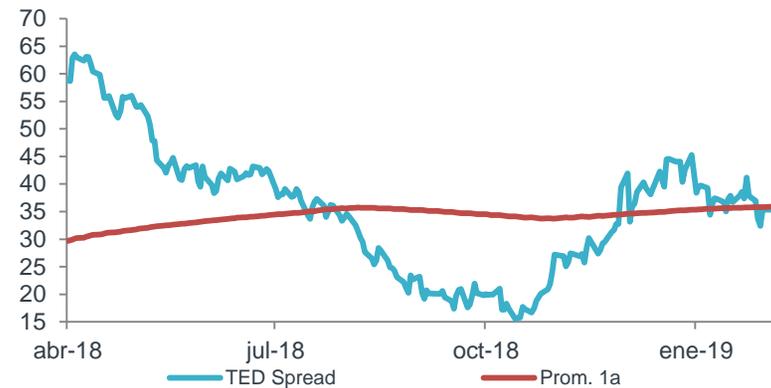
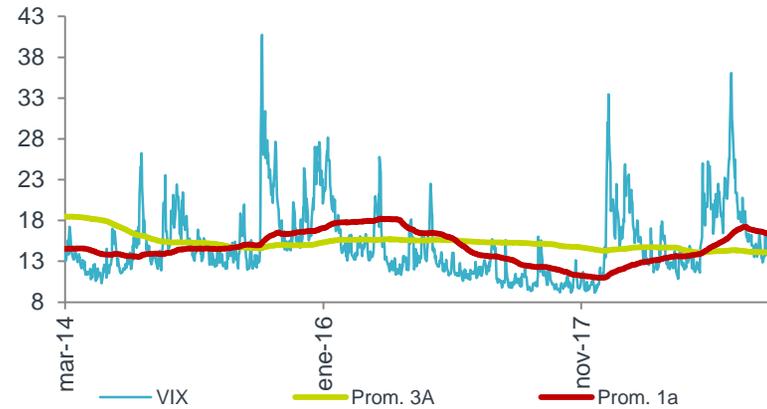
Otros indicadores

	Actual	vs. Prom 1A
Vix	13.69	-16.55%

	Nivel	Lectura
Miedo-Ambición	48	Neutro

Dividendos por pagar

Emisora	Por Pagar	Fecha Pago	Fecha Excupón	Yield
Alfa A	0.1930	12-sep-19	10-sep-19	0.94%
Fcfe 18	0.3584	29-mar-19	27-mar-19	2.01%
Fcfe 18	0.3584	29-mar-19	27-mar-19	2.01%
Fcfe 18	0.2563	29-mar-19	27-mar-19	1.44%
Fcfe 18	0.2563	29-mar-19	27-mar-19	1.44%
Femsa Ubd	0.7250	07-may-19	03-may-19	0.40%
Femsa Ubd	0.7250	05-nov-19	01-nov-19	0.40%
Gruma B	1.0700	16-abr-19	12-abr-19	0.54%
Kimber A	0.0969	04-abr-19	02-abr-19	0.29%



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 47 DE LAS Disposiciones de carácter general aplicables a las entidades financieras y demás personas que proporcionen servicios de inversión (las “Disposiciones”).

Juan F. Rich Rena, Rafael Antonio Camacho Peláez, 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	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**

Juan F. Rich Rena	Director de Análisis y Estrategia Bursátil	55 56251500 x 31465	jrich@vepormas.com
Javier Torroella de Cima	Director de Tesorería y Relación con Inversionistas	55 56251500 x 31603	jtorroella@vepormas.com
Manuel Antonio Ardines Pérez	Director Promoción Bursátil Centro – Sur	55 56251500 x 39109	mardines@vepormas.com
Lidia Gonzalez Leal	Director Promoción Bursátil Norte	81 83180300 x 37314	ligonzalez@vepormas.com
Ingrid Monserrat Calderón Álvarez	Asistente Dirección de Análisis y Estrategia	55 56251500 x 31541	icalderon@vepormas.com

Análisis Bursátil

Rafael Antonio Camacho Peláez	Analista Telcos / Aeropuertos / Aerolíneas	55 56251500 x 31530	racamacho@vepormas.com
Marisol Huerta Mondragón	Analista Consumo / Minoristas	55 56251500 x 31514	mhuerta@vepormas.com
Eduardo Lopez Ponce	Analista Financieras / Fibras	55 56251500 x 31453	elopezp@vepormas.com
Gustavo Hernández Ocadiz	Analista Proyectos y Procesos Bursátiles y Mercado	55 56251500 x 31709	gbernandezo@vepormas.com
Maricela Martínez Álvarez	Editor	55 56251500 x 31529	mmartineza@vepormas.com

Estrategia Económica

Alejandro J. Saldaña Brito	Gerente de Análisis Económico	55 56251500 x 31767	asaldana@vepormas.com
Angel Ignacio Ivan Huerta Monzalvo	Analista Económico	55 56251500 x 31725	ahuerta@vepormas.com

Comunicación y Relaciones Públicas

Adolfo Ruiz Guzmán	Director de Comunicación y Relaciones Públicas	55 11021800 x 32056	aruiz@vepormas.com
--------------------	--	---------------------	--