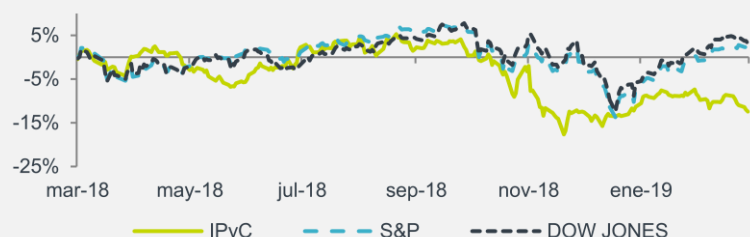


En 3 Minutos: Preocupa Desaceleración Económica



Marzo 07 de 2019

	Cierre	1d	En el Mes	En Año	12M
IPyC	41,908	-0.52%	-2.14%	0.64%	-12.48%
IPyC Dls.	2,163	-1.13%	-2.63%	2.07%	-15.41%
Dow Jones	25,673	-0.52%	-0.94%	10.06%	3.17%
S&P	2,771	-0.65%	-0.47%	10.56%	1.59%
Nasdaq	7,506	-0.93%	-0.35%	13.12%	1.82%
EuroStoxx 50	3,325	-0.08%	0.80%	10.77%	-0.99%
Hang Seng	29,038	0.26%	0.97%	12.35%	-4.83%
Nikkei	21,597	-0.60%	0.19%	7.90%	0.84%
COMMODITIES					
Oro	1,287.80	0.24%	-2.15%	0.51%	-3.55%
Cobre	6,506.00	ND	-0.38%	9.15%	-6.69%
Petróleo(WTI)	56.23	-0.58%	-1.73%	23.83%	-10.18%
Maíz	372.50	-0.86%	0.47%	-0.67%	-4.06%
CDS					
	Actual	1d			
México	127.81	0.03%	3.04%	-17.23%	22.78%
Brasil	161.95	1.58%	4.71%	-21.17%	8.90%
Rusia	127.13	-2.37%	-2.20%	-17.50%	20.29%
Corea	28.11	0.73%	-3.85%	-27.10%	-43.57%
TIPO DE CAMBIO					
	USD MXN				
Valor	19.3760	19.2585	19.2790	19.6504	18.7270
Variación		0.61%	0.50%	-1.40%	3.47%



	2018	2019E
PIB	2.20%	2.00%
T. de Cambio	19.65	19.90
Inflación	4.83%	3.90%
Cete (28d)	8.07%	8.00%
IPyC	41,640	47,200
Var% IPyC		12.63%

BOLSA

- Los principales índices accionarios estadounidenses concluyeron la sesión con variaciones negativas, afectados por las expectativas de desaceleración económica a nivel global, luego de que la OCDE revisó a la baja su expectativa de crecimiento para 2019 y 2020.
- Los sectores del S&P que incidieron más en la caída del índice fueron: Cuidado de Salud (-1.5%), Tecnológico (-0.5%) y Financiero (-0.7%).
- En México, el IPyC tuvo una jornada negativa, siguiendo el desempeño de sus pares estadounidense. Las emisoras que registraron los mayores descensos fueron: TLEVISA (-3.9%), ALPEK (-3.7%) y GFNORTE (-3.1%).
- En temas corporativos, WALMEX dio a conocer cifras de ventas durante febrero. A nivel consolidado, las ventas de la minorista crecieron un 5.5% a/a. En México, el crecimiento en ventas totales fue de 6.4% a/a mientras que en Ventas Mismas Tiendas el crecimiento fue de 5.4%.

ECONOMÍA

- El Beige Book de la Fed revela que todavía existen factores como un menor dinamismo en la economía global y potenciales riesgos de una agresiva aplicación de aranceles, que podrían frenar el crecimiento de EUA.
- El presidente de la Fed de NY, J. Williams, consideró que el lento crecimiento de la economía estadounidense no es motivo de alarma, lo que permite al Instituto mantener la tasa de interés en su nivel actual. Destacó que persisten riesgos como desaceleración económica en China y Europa.
- Al término de la sesión, el índice dólar se apreció 0.1% contra sus principales pares de la canasta de divisas; el peso mexicano retrocede 9 cts siguiendo el desempeño de otras monedas emergentes.
- El precio del WTI cayó 0.7% y se vendió en 56.1 dlp, ante un aumento en los inventarios de petróleo de EUA. Los precios de otras materias primas también registraron caídas (oro -0.1%).

En las Próximas Horas

Mañana se publicará en México la inflación de febrero; en EUA destaca la aparición pública de L. Brainard de la Fed; se dará a conocer la cifra final del PIB 4T18 de la Eurozona y de Japón, se hará el anuncio de política monetaria del BCE y se conocerá la balanza comercial de China a febrero.

Fuente: BX+, BMV, Bloomberg

Resumen de Mercado

MAYORES ALZAS EN EL DIA

Gissa A	3.89%
Autlan B	3.04%
Gcarso A1	2.72%
Funo 11	2.47%
Volar A	2.32%

MAYORES BAJAS EN EL DIA

Homex *	-7.11%
Tlevisa CPO	-4.00%
Alpek A	-3.74%
Urbi *	-3.32%
Terra 13	-3.19%

Valuación

Múltiplo	Actual	Prom. 5 a	Max. 5a	Min. 5a
FV / Ebitda	8.39	10.15	11.15	8.39
Actual vs.		-17.3%	-24.7%	0.0%

	Actual	Prom 5 a	Var.
P/U	16.92	25.15	-32.7%
P/VL	2.20	2.95	-25.6%
Inverso P/U	5.9%		
P/U MSCI Latam	16.56	23.03	-28.1%
P/U S&P	18.26	19.47	-6.2%

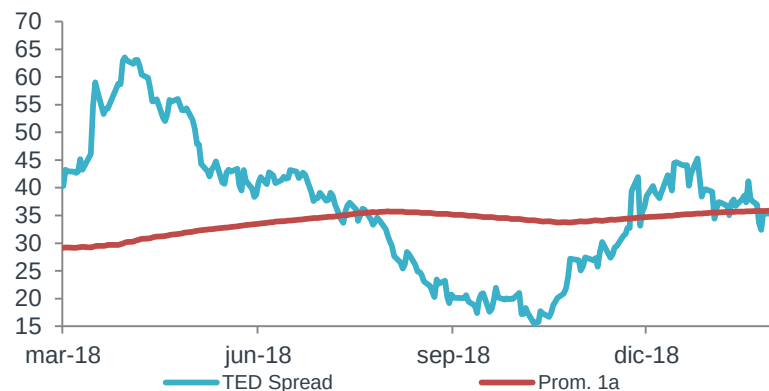
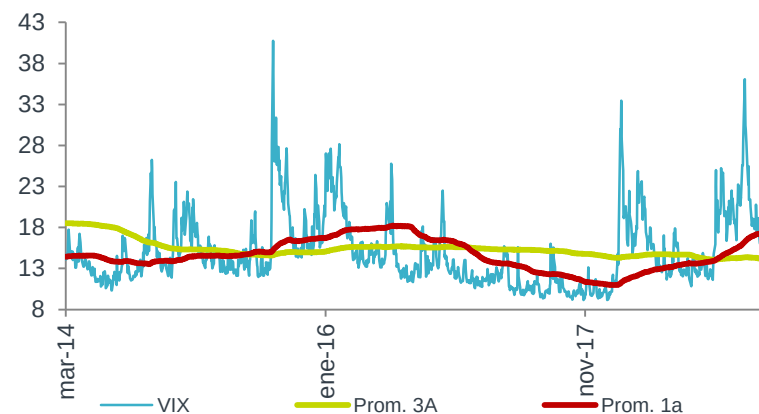
Otros indicadores

	Actual	vs. Prom 1A
Vix	15.74	-5.59%

	Nivel	Lectura
Miedo-Ambición	63	Ambición

Dividendos por pagar

Emisora	Por Pagar	Fecha Pago	Fecha Excupón	Yield
Kimber A	0.3875	08-mar-19	06-mar-19	1.22%
Alpek A	1.3052	08-mar-19	06-mar-19	4.79%
Fiho 12	0.2622	08-mar-19	06-mar-19	2.64%
Terra 13	0.6611	11-mar-19	06-mar-19	2.37%
Danhos 13	0.1140	11-mar-19	07-mar-19	0.42%
Danhos 13	0.4960	11-mar-19	07-mar-19	1.83%
Alfa A	0.1930	11-mar-19	07-mar-19	0.94%
Fibramq 12	0.4100	13-mar-19	11-mar-19	2.00%
Nemak A	0.0049	01-abr-19	28-mar-19	0.04%



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 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.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 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

Juan F. Rich Rena	Director de Análisis y Estrategia Bursátil	55 56251500 x 1465	jrich@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 / Internacionales	55 56251500 x 1530	racamacho@vepormas.com
Marisol Huerta Mondragón	Analista Consumo / Minoristas	55 56251500 x 1514	mhuerta@vepormas.com
Eduardo Lopez Ponce	Analista Financieras / Fibras	55 56251500 x 1453	elopezp@vepormas.com
Gustavo Hernández Ocadiz	Analista Proyectos y Procesos Bursátiles y Mercado	55 56251500 x 1709	ghernandez@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	Director de Comunicación y Relaciones Públicas	55 11021800 x 32056	aruiz@vepormas.com
--------------------	--	---------------------	--