

En 3 Minutos: Nerviosismo por Desaceleración



Marzo 11 de 2019

	Cierre	1d	En el Mes	En Año	12M
IPyC	41,587	-0.13%	-2.89%	-0.13%	-13.79%
IPyC Dls.	2,134	0.45%	-3.93%	0.71%	-17.05%
Dow Jones	25,450	-0.09%	-1.80%	9.10%	2.23%
S&P	2,743	-0.21%	-1.49%	9.42%	0.15%
Nasdaq	7,408	-0.18%	-1.65%	11.65%	-0.27%
EuroStoxx 50	3,284	-0.76%	-0.44%	9.40%	-3.80%
Hang Seng	28,228	-1.91%	-1.84%	9.22%	-7.91%
Nikkei	21,026	-2.01%	-2.46%	5.05%	-1.60%

COMMODITIES					
Oro	1,300.10	1.09%	-1.22%	1.47%	-1.63%
Cobre	6,442.00	ND	-1.36%	8.08%	-5.29%
Petróleo(WTI)	56.02	-1.13%	-2.10%	23.36%	-6.82%
Maíz	364.25	-0.27%	-1.75%	-2.87%	-7.43%

CDS	Actual	1d	En el Mes	En Año	12M
México	129.79	1.38%	3.58%	-16.80%	21.32%
Brasil	165.30	1.06%	5.18%	-20.82%	8.09%
Rusia	127.43	0.99%	-0.47%	-16.04%	21.41%
Corea	28.84	1.35%	2.63%	-22.19%	-35.23%

TIPO DE CAMBIO	USD MXN				
Valor	19.4875	19.6005	19.2790	19.6504	18.7520
Variación		-0.58%	1.08%	-0.83%	3.92%



	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		13.50%

BOLSA

- Los índices accionarios estadounidenses concluyeron la sesión con variaciones negativas luego de que los temores por la desaceleración económica se reavivaron ante la publicación de un débil dato de generación de empleo durante febrero.
- Con estos resultados, el Nasdaq cortó una racha de 10 semanas al alza, mientras que el S&P 500 de 5 semanas.
- Los sectores del S&P que más incidieron en la baja del indicador fueron: Energético (-1.9%), Consumo Discrecional (-0.6%) y Cuidado de Salud (-0.2%).
- Los títulos de empresas como Amazon, Google y Facebook tuvieron caídas luego de que la senadora Elizabeth Warren manifestó que, si fuera electa como presidente de EUA en 2020, buscaría la escisión de estas compañías para mejorar la competencia en el sector.
- En México, el IPyC registró la misma tendencia de sus pares norteamericanos y concluyó la sesión con retrocesos. Las emisoras con las mayores caídas fueron BBAJIO (-4.7%), GFNORTE (-3.0%), BSMX (-2.4%) A nivel semanal, el mercado local registró un retroceso de 2.4%.

ECONOMÍA

- La creación de nuevos empleos en EUA en febrero se ubicó por debajo de lo esperado (20 mil vs. 180 mil). Por su parte la tasa de desempleo disminuyó respecto al mes previo ubicándose en 3.8%, mientras que el crecimiento anual de los salarios alcanzó su mejor nivel desde 2009.
- El USDMXN se presionó al alza momentáneamente al conocerse los datos laborales en EUA, para posteriormente recuperarse y cerrar la sesión en \$19.48. Semanalmente, el peso se depreció 1.1% frente al dólar.
- La PM británica advirtió a legisladores que si no respaldan su propuesta, existe el riesgo de que el Brexit se revoque, además señaló que el nuevo acuerdo ofrecido por la UE no cumple con las demandas del Reino Unido.
- La inversión fija bruta en México cerró 2018 con una contracción de 6.8% a/a, el cual fue su peor desempeño en 20 meses. La caída se observó en tanto en construcción (-5.0%), como en maquinaria y equipo (-9.3%).

En las Próximas Horas

Esta noche, J. Powell participará en una discusión de política monetaria (21:00 h). La próxima semana se conocerá en México la producción industrial de enero; en EUA, será publicada la inflación y la producción industrial de febrero, así como las ventas minoristas de enero; finalmente, destaca la votación del Brexit en el Reino Unido.

Fuente: BX+, BMV, Bloomberg

Resumen de Mercado

MAYORES ALZAS EN EL DIA

Q *	4.16%
Pe&Oles *	3.42%
Ac *	2.83%
Elektra *	2.65%
Sport S	2.25%

MAYORES BAJAS EN EL DIA

Urbi *	-7.61%
Homex *	-6.18%
Sare B	-3.33%
Gfnorte O	-3.01%
Axtel CPO	-2.67%

Valuación

Múltiplo	Actual	Prom. 5 a	Max. 5a	Min. 5a
FV / Ebitda	8.42	10.15	11.15	8.38
Actual vs.		-17.1%	-24.5%	0.4%

	Actual	Prom 5 a	Var.
P/U	16.91	25.15	-32.8%
P/VL	2.19	2.95	-25.6%
Inverso P/U	5.9%		
P/U MSCI Latam	16.07	23.03	-30.2%
P/U S&P	18.07	19.47	-7.2%

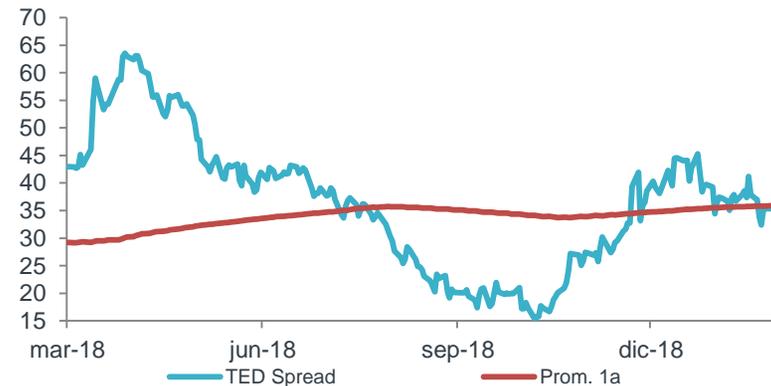
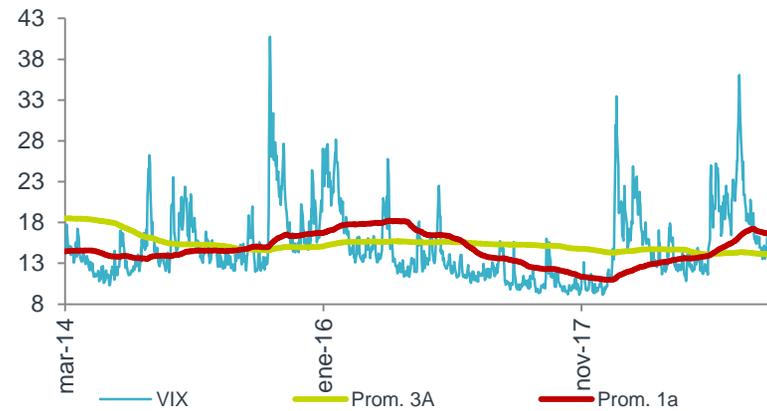
Otros indicadores

	Actual	vs. Prom 1A
Vix	16.18	-2.87%

	Nivel	Lectura
Miedo-Ambición	55	Neutro

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	4.96%
Fiho 12	0.2622	08-mar-19	06-mar-19	2.65%
Danhos 13	0.1140	11-mar-19	07-mar-19	0.42%
Danhos 13	0.4960	11-mar-19	07-mar-19	1.84%
Alfa A	0.1930	11-mar-19	07-mar-19	0.94%
Terra 13	0.6611	11-mar-19	06-mar-19	2.40%
Fibramq 12	0.4100	13-mar-19	11-mar-19	1.96%
Terra 13	0.3217	14-mar-19	11-mar-19	1.17%



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.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 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 / Aerolíneas	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	gbernandezo@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
--------------------	--	---------------------	--