En 3 Minutos: FED Ve Menor Ritmo de Crecimiento

Marzo 21 de 2019

	Cierre	1d	En el Mes	En Año	12M
IPyC	**43,156**	**1.83%**	**0.78%**	**3.64%**	**-8.33%**
IPyC Dls.	2,292	2.85%	3.21%	8.17%	-8.57%
Dow Jones	25,746	-0.55%	-0.66%	10.37%	4.12%
S&P	2,824	-0.29%	1.43%	12.66%	3.95%
Nasdaq	7,729	0.07%	2.61%	16.48%	4.95%
EuroStoxx 50	3,372	-1.07%	2.25%	12.36%	-1.16%
Hang Seng	29,466	0.00%	2.46%	14.01%	-6.60%
Nikkei	21,567	0.00%	0.05%	7.75%	0.87%
COMMODITIES					
Oro	1,313.20	0.51%	-0.22%	2.49%	-0.33%
Cobre	6,458.00	ND	-1.11%	8.35%	-4.08%
Petróleo(WTI)	60.09	1.35%	5.02%	32.33%	-5.43%
Maíz	371.50	0.07%	0.20%	-0.93%	-0.80%
CDS	**Actual**	**1d**			
México	120.60	-2.64%	4.81%	-15.81%	12.49%
Brasil	150.35	-3.59%	2.14%	-23.11%	-0.93%
Rusia	125.42	-0.71%	4.56%	-11.80%	9.79%
Corea	28.35	-3.37%	3.26%	-21.71%	-40.22%
TIPO DE CAMBIO		**USD MXN**			
Valor	18.8270	19.0150	19.2813	19.6504	18.7770
Variación		-0.99%	-2.36%	-4.19%	0.27%

	2018	2019E
PIB	2.20%	2.00%
T. de Cambio	19.65	19.90
Inflación	4.83%	3.90%
Cete (28d)	8.07%	8.15%
IPyC	41,640	47,200
Var% IPyC		9.37%

BOLSA

- Los índices accionarios S&P 500 y Dow Jones concluyeron la jornada con variaciones negativas, mientras que el Nasdaq registró una variación marginalmente positiva en una sesión marcada por la volatilidad.
- Los inversionistas estuvieron atentos al mensaje de la Reserva Federal, en donde el organismo manifestó que no espera más incrementos en tasas de interés para este año. Sin embargo, también espera un ritmo de crecimiento más lento de la economía.
- Los sectores que más afectaron el desempeño del S&P fueron: Financieras (-2.0%), Cuidado de Salud (-0.7%) e industriales (-0.6%).
- En el ámbito corporativo, los títulos de Netflix vieron un repunte (+4.3%) luego de que una correduría revisó al alza sus estimaciones, ante una buena perspectiva de crecimiento en usuarios.
- En México, el IPyC mostró un desempeño desligado al de sus pares norteamericanos, logrando concluir la jornada con un alza, destacando el avance en emisoras como Peñoles (+6.4%), LAB (+3.8%) y KIMBER (+3.8%).

ECONOMÍA

- La Fed mantuvo sin cambios la tasa de interés (2.25% - 2.50%) y recortó su estimado para el crecimiento de la economía estadounidense en 2019, de 2.3% a 2.1%. El Instituto reconoció que persisten riesgos globales y sus miembros no prevén cambios en la tasa de interés en lo que resta del año.
- Tras el anuncio de la Fed, el peso se apreció 1.0% frente al dólar, recuperando 18 cts, su mayor ganancia en más de dos meses. La libra esterlina fue la única moneda al interior de la canasta de divisas que retrocedió frente al dólar.
- La calificadora Fitch recortó su expectativa de crecimiento para la economía mexicana de 2.1% a 1.6% a causa de la desaceleración a finales de 2018 y por la debilidad de los primeros datos de 2019, particularmente en la actividad industrial.

En las Próximas Horas

Mañana se dará a conocer en México la cifra de Oferta y Demanda Agregada del último trimestre de 2018; el Banco de Inglaterra hará su anuncio de política monetaria y se publicará la cifra preliminar de marzo de la Confianza del Consumidor de la Eurozona.

Fuente: BX+, BMV, Bloomberg

Resumen de Mercado

MAYORES ALZAS EN EL DIA		MAYORES BAJAS EN EL DIA	
Pe&Oles *	6.40%	C *	-2.66%
Pappel *	5.20%	Nemak A	-1.57%
Lala B	4.62%	Axtel CPO	-1.52%
Sites B-1	4.40%	Soriana B	-1.47%
Creal *	4.19%	Cultiba B	-1.16%

Valuación

Múltiplo	Actual	Prom. 5 a	Max. 5a	Min. 5a
FV / Ebitda	8.75	10.15	11.15	8.38
Actual vs.		-13.7%	-21.5%	4.4%
	Actual	**Prom 5 a**	**Var.**	
P/U	17.27	25.13	-31.3%	
P/VL	2.25	2.95	-23.5%	
Inverso P/U	5.8%			
P/U MSCI Latam	17.14	23.03	-25.6%	
P/U S&P	18.60	19.48	-4.5%	

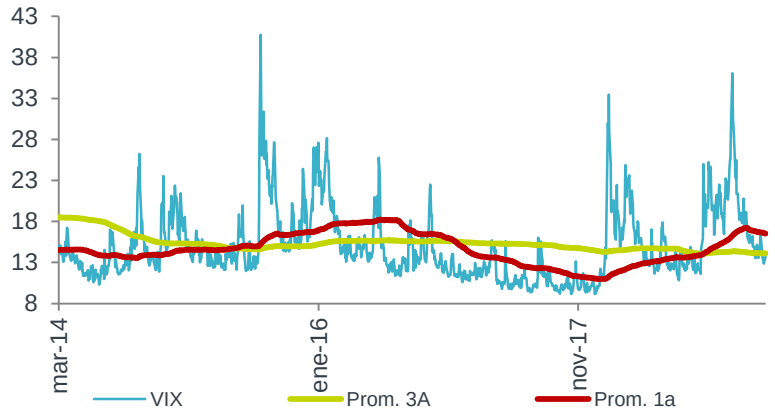
Otros indicadores

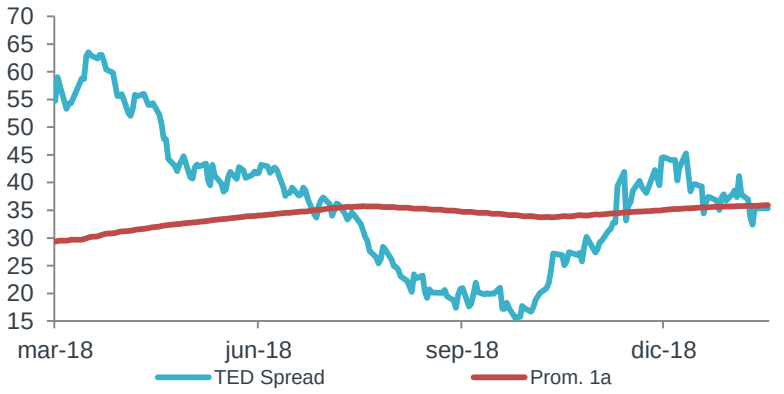
	Actual	vs. Prom 1A
Vix	13.91	-16.15%

	Nivel	Lectura
Miedo-Ambición	63	Ambición

Dividendos por pagar

Emisora	Por Pagar	Fecha Pago	Fecha Excupón	Yield
Pinfra *	4.7126	21-mar-19	19-mar-19	2.45%
Fhipo 14	0.2406	25-mar-19	21-mar-19	1.50%
Nemak A	0.0049	01-abr-19	28-mar-19	0.04%
Kof L	1.7700	03-abr-19	30-may-18	1.43%
Gruma B	1.0700	16-abr-19	12-abr-19	0.53%
Livepol C-1	0.6600	24-may-19	22-may-19	0.55%
Nemak A	0.0049	01-jul-19	27-jun-19	0.04%
Alfa A	0.1930	12-sep-19	10-sep-19	0.94%
Nemak A	0.0049	01-oct-19	27-sep-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

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	ghernandezo@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