

En 3 Minutos: Temores de Desaceleración Global



Marzo 25 de 2019

| | Cierre | 1d | En el Mes | En Año | 12M |
|-----------------------|----------------|---------------|---------------|--------------|----------------|
| IPyC | 42,259 | -2.29% | -1.32% | 1.49% | -10.77% |
| IPyC Dls. | 2,213 | -3.38% | -0.37% | 4.42% | -13.53% |
| Dow Jones | 25,502 | -1.77% | -1.60% | 9.32% | 6.45% |
| S&P | 2,801 | -1.90% | 0.58% | 11.72% | 5.94% |
| Nasdaq | 7,643 | -2.50% | 1.46% | 15.18% | 6.64% |
| EuroStoxx 50 | 3,306 | -1.83% | 0.23% | 10.14% | -1.27% |
| Hang Seng | 29,113 | 0.14% | 1.24% | 12.64% | -6.30% |
| Nikkei | 21,627 | 0.28% | 0.33% | 8.06% | 0.16% |
| COMMODITIES | | | | | |
| Oro | 1,319.30 | 0.43% | 0.24% | 2.97% | -1.04% |
| Cobre | 6,423.00 | ND | -1.65% | 7.76% | -3.72% |
| Petróleo(WTI) | 58.87 | -1.85% | 2.88% | 29.64% | -8.44% |
| Maíz | 378.25 | 0.53% | 2.02% | 0.87% | 0.60% |
| CDS | | | | | |
| | Actual | 1d | | | |
| México | 126.15 | -3.66% | 2.78% | -17.44% | 11.88% |
| Brasil | 163.27 | 1.92% | 13.89% | -14.26% | 7.10% |
| Rusia | 133.75 | -1.08% | 4.55% | -11.81% | 11.46% |
| Corea | 30.56 | 0.00% | 3.26% | -21.71% | -40.40% |
| TIPO DE CAMBIO | | | | | |
| | USD MXN | | | | |
| Valor | 19.0980 | 18.8850 | 19.2813 | 19.6504 | 18.5070 |
| Variación | | 1.13% | -0.95% | -2.81% | 3.19% |



| | 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 | | 11.69% |

BOLSA

- Los mercados accionarios en EUA concluyeron la jornada con un retroceso generalizado ante las expectativas de una desaceleración económica global.
- El retroceso del día borró las ganancias parciales de la semana y los índices concluyeron con retrocesos, donde destacó el Dow Jones con (-1.3%), seguido del Nasdaq y el S&P 500 con -0.6% y -0.5% respectivamente.
- En la parte corporativa, los títulos de Nike cerraron con una caída de 5.6% luego de presentar al 1T19 crecimientos en ventas en EUA menores a las esperadas.
- En México, el IPyC concluyó la jornada con un fuerte retroceso, presionado por el deterioro en las expectativas de crecimiento a nivel global. Las acciones que presentaron las mayores caídas fueron CEMEX (-5.9%), BSMX (-5.7%) y GENTERA (-4.8%). En el balance semanal el mercado avanzó 0.12%.

ECONOMÍA

- S. Moore señaló que aceptó la invitación por parte de D. Trump para ocupar un asiento en la Junta de Gobierno de la Fed, indicó también que no buscaría ser disruptivo con J. Powell, a quien D. Trump ha criticado.
- El PMI manufacturero para marzo en EUA se desaceleró sorpresivamente (52.5 vs. 53.5 pts.); para la Eurozona, el índice cayó más a lo esperado.
- La inflación para la 1QMarzo pasó de 3.99% a 3.95% a/a, siguiendo una moderación marginal en el índice subyacente, que reflejó un efecto base de comparación (Semana Santa 2tuvo lugar en marzo en 2018).
- La canasta de divisas se depreció 0.1% contra el dólar; las monedas emergentes registraron las mayores pérdidas. Pese a lo anterior, el peso mexicano se apreció 9.9 cts. frente al dólar en términos semanales.

En las Próximas Horas

La próxima semana se publicará en México el IGAE para enero y Banxico hará su anuncio de política monetaria (jueves); en EUA, destaca la aparición en de varios miembros de la Fed y la tercera revisión del PIB 4T18; se espera que se realice una tercera votación del acuerdo del Brexit en el Reino Unido (martes o miércoles).

Fuente: BX+, BMV, Bloomberg

Resumen de Mercado
MAYORES ALZAS EN EL DIA

| | |
|-----------|-------|
| Creal * | 2.38% |
| Mexchem * | 2.15% |
| Hcity * | 1.53% |
| Aeromex * | 1.20% |
| Element * | 0.94% |

MAYORES BAJAS EN EL DIA

| | |
|------------|--------|
| Cemex CPO | -6.12% |
| Fibramq 12 | -5.97% |
| Bsmx B | -5.54% |
| Gentera * | -4.95% |
| Ich B | -4.85% |

Valuación

| Múltiplo | Actual | Prom. 5 a | Max. 5a | Min. 5a |
|-------------|--------|-----------|---------|---------|
| FV / Ebitda | 8.77 | 10.15 | 11.15 | 8.38 |
| Actual vs. | | -13.6% | -21.3% | 4.6% |

| | Actual | Prom 5 a | Var. |
|----------------|--------|----------|--------|
| P/U | 16.67 | 25.12 | -33.6% |
| P/VL | 2.26 | 2.94 | -23.3% |
| Inverso P/U | 6.0% | | |
| P/U MSCI Latam | 16.78 | 23.04 | -27.2% |
| P/U S&P | 18.50 | 19.48 | -5.0% |

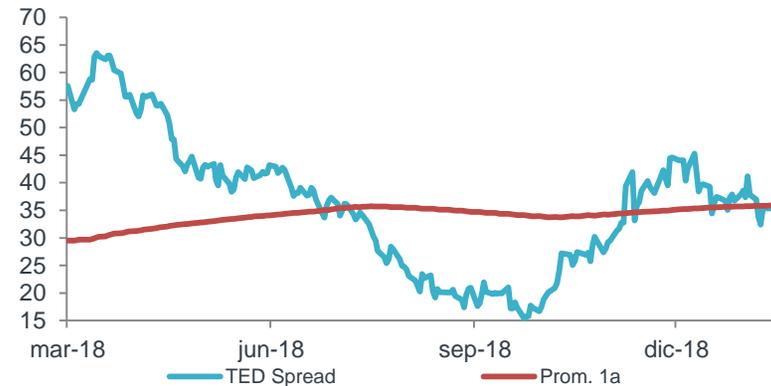
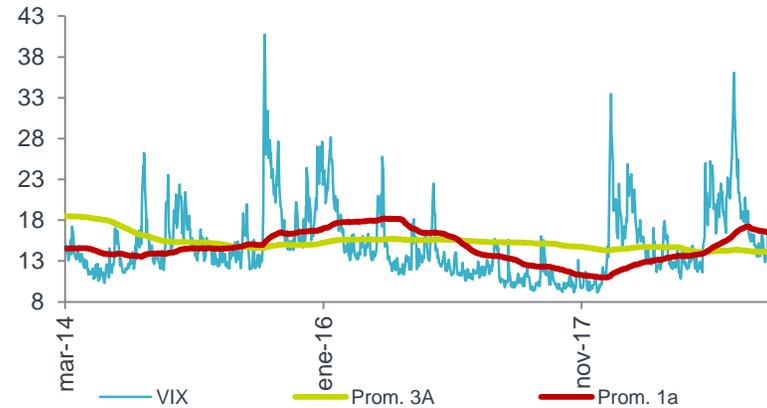
Otros indicadores

| | Actual | vs. Prom 1A |
|-----|--------|-------------|
| Vix | 16.43 | -0.81% |

| | Nivel | Lectura |
|----------------|-------|----------|
| Miedo-Ambición | 60 | Ambición |

Dividendos por pagar

| Emisora | Por Pagar | Fecha Pago | Fecha Excupón | Yield |
|--------------|-----------|------------|---------------|-------|
| Fhipo 14 | 0.2406 | 25-mar-19 | 21-mar-19 | 1.52% |
| Nafrac Ishrs | 0.0000 | 29-mar-19 | 27-mar-19 | 0.00% |
| Fcfe 18 | 0.2563 | 29-mar-19 | 27-mar-19 | 1.49% |
| Fcfe 18 | 0.2563 | 29-mar-19 | 27-mar-19 | 1.49% |
| Fcfe 18 | 0.3584 | 29-mar-19 | 27-mar-19 | 2.08% |
| Fcfe 18 | 0.3584 | 29-mar-19 | 27-mar-19 | 2.08% |
| Nemak A | 0.0049 | 01-abr-19 | 28-mar-19 | 0.04% |
| Kof L | 1.7700 | 03-abr-19 | 30-may-19 | 1.44% |
| Gruma B | 1.0700 | 16-abr-19 | 12-abr-19 | 0.53% |



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 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 |
|--------------------|--|---------------------|--|