

# En 3 Minutos: Bancos Centrales Piden Calma



Marzo 26 de 2019

	Cierre	1d	En el Mes	En Año	12M
<b>IPyC</b>	<b>42,703</b>	<b>1.05%</b>	<b>-0.28%</b>	<b>2.55%</b>	<b>-8.20%</b>
IPyC Dls.	2,242	1.33%	0.95%	5.81%	-10.61%
Dow Jones	25,517	0.06%	-1.54%	9.39%	8.43%
S&P	2,798	-0.08%	0.50%	11.63%	8.12%
Nasdaq	7,638	-0.07%	1.39%	15.11%	9.22%
EuroStoxx 50	3,300	-0.16%	0.07%	9.96%	0.07%
Hang Seng	28,523	-2.03%	-0.81%	10.36%	-5.89%
Nikkei	20,977	-3.01%	-2.69%	4.81%	1.74%
<b>COMMODITIES</b>					
Oro	1,328.30	0.73%	0.93%	3.67%	-2.02%
Cobre	6,310.50	ND	-3.37%	5.87%	-4.93%
Petróleo(WTI)	58.96	-0.14%	3.04%	29.84%	-10.50%
Maíz	379.75	0.40%	2.43%	1.27%	0.66%
<b>CDS</b>					
	<b>Actual</b>	<b>1d</b>			
México	128.21	1.64%	2.91%	-17.33%	8.63%
Brasil	177.92	8.98%	12.94%	-14.98%	2.89%
Rusia	135.04	0.97%	0.78%	-14.99%	6.57%
Corea	30.56	0.00%	3.26%	-21.71%	-44.36%
<b>TIPO DE CAMBIO</b>					
	<b>USD MXN</b>				
Valor	19.0455	19.0980	19.2813	19.6504	18.5440
Variación		-0.27%	-1.22%	-3.08%	2.70%



	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		10.53%

## BOLSA

- Los mercados accionarios en EUA finalizaron con movimientos mixtos. El temor a una mayor desaceleración global persiste entre los inversionistas, no obstante los bancos centrales han invitado a mantener la calma ya que tienen elementos para combatir un menor crecimiento y señalaron que una recesión se ve lejana.
- En la baja del S&P por su ponderación, los sectores que presentaron los mayores retrocesos fueron Tecnológicos (-0.4%), Cuidado de la Salud (-0.1%) y Financieras (-0.4%).
- En la parte corporativa, los títulos de Apple cerraron con una caída de 1.5% tras el discurso del Director Ejecutivo Tim Cook que no convenció a los analistas.
- En México, el IPyC concluyó la jornada en terreno positivo. Los inversionistas aprovecharon algunas emisoras que se encontraban bastante castigadas. Las acciones que presentaron las mayores alzas fueron CEMEX (+4.4%), BSMX (+3.8%) y GENTERA (+3.7%).

## ECONOMÍA

- El Presidente de la Fed de Chicago estimó que aunque la economía en EUA se desacelera, la probabilidad de recesión es baja. El rendimiento del *treasury* a 10 años cae a su menor nivel en más de un año (2.39%).
- La PM británica T. May, reconoció que su propuesta de *Brexit*, no cuenta con el suficiente apoyo para ser aprobado en el Parlamento. Previo a la votación programada para hoy, la libra esterlina se depreció 0.1%.
- El IGAE de enero repuntó respecto al mes previo (0.0%), superando estimados de analistas (1.3% a/a obs. Vs. 1.1% a/a esp.). La recuperación del indicador responde al desempeño positivo del sector terciario.
- El índice dólar se depreció 0.1% contra la canasta de divisas; el peso mexicano recuperó 7 cts.

## En las Próximas Horas

Mañana el INEGI publicará el dato de las Ventas Minoristas de enero; en EUA la Confianza del Consumidor para marzo medida por el Conference Board, destaca además la participación de tres miembros de la Fed en eventos públicos.

Fuente: BX+, BMV, Bloomberg

**Resumen de Mercado**
**MAYORES ALZAS EN EL DIA**

Vesta *	4.49%
Cemex CPO	4.34%
Element *	4.11%
Bsmx B	3.76%
Genera *	3.72%

**MAYORES BAJAS EN EL DIA**

Lacomer UBC	-2.73%
Gfamsa A	-2.44%
Gmxt *	-2.35%
Ideal B-1	-1.85%
Amx L	-1.76%

**Valuación**

Múltiplo	Actual	Prom. 5 a	Max. 5a	Min. 5a
FV / Ebitda	8.68	10.15	11.15	8.38
Actual vs.		-14.5%	-22.2%	3.5%

	Actual	Prom 5 a	Var.
P/U	16.46	25.11	-34.5%
P/VL	2.23	2.94	-24.3%
Inverso P/U	6.1%		
P/U MSCI Latam	16.05	23.04	-30.3%
P/U S&P	18.46	19.48	-5.3%

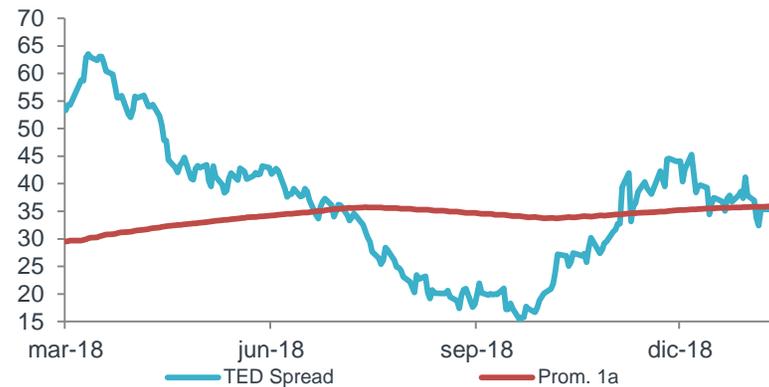
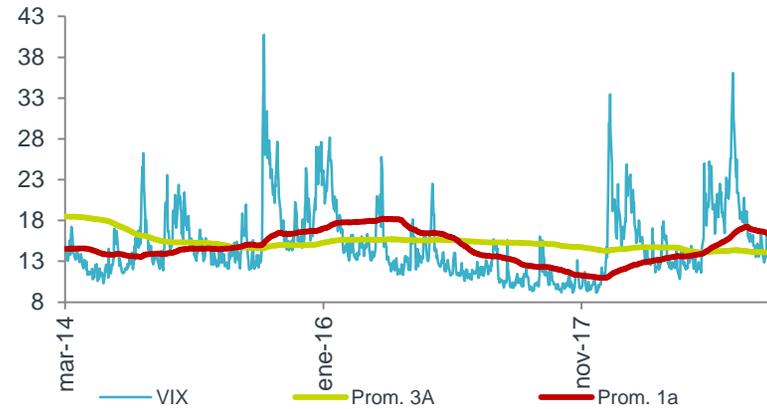
**Otros indicadores**

	Actual	vs. Prom 1A
Vix	16.33	-1.05%

	Nivel	Lectura
Miedo-Ambición	56	Ambición

**Dividendos por pagar**

Emisora	Por Pagar	Fecha Pago	Fecha Excupón	Yield
Fhipo 14	0.2406	25-mar-19	21-mar-19	1.54%
Naftac Ishrs	0.0000	29-mar-19	27-mar-19	0.00%
Fcfe 18	0.2563	29-mar-19	27-mar-19	1.46%
Fcfe 18	0.2563	29-mar-19	27-mar-19	1.46%
Fcfe 18	0.3584	29-mar-19	27-mar-19	2.05%
Fcfe 18	0.3584	29-mar-19	27-mar-19	2.05%
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	0.54%



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](http://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
<b>FAVORITA</b>	Emisora que cumple nuestros dos requisitos básicos: <b>1) Ser una empresa extraordinaria; 2) Una valuación atractiva.</b> 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
<b>¡ATENCIÓN!</b>	Emisora que está muy cerca de cumplir nuestros dos requisitos básicos: <b>1) Ser una empresa extraordinaria; 2) Una valuación atractiva.</b> 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
<b>NO POR AHORA</b>	Emisora que por ahora No cumple nuestros dos requisitos básicos: <b>1) Ser una empresa extraordinaria; 2) Una valuación atractiva.</b> 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	<a href="mailto:jrich@vepormas.com">jrich@vepormas.com</a>
Javier Torroella de Cima	Director de Tesorería y Relación con Inversionistas	55 56251500 x 31603	<a href="mailto:jtorroella@vepormas.com">jtorroella@vepormas.com</a>
Manuel Antonio Ardines Pérez	Director Promoción Bursátil Centro – Sur	55 56251500 x 39109	<a href="mailto:mardines@vepormas.com">mardines@vepormas.com</a>
Lidia Gonzalez Leal	Director Promoción Bursátil Norte	81 83180300 x 37314	<a href="mailto:ligonzalez@vepormas.com">ligonzalez@vepormas.com</a>
Ingrid Monserrat Calderón Álvarez	Asistente Dirección de Análisis y Estrategia	55 56251500 x 31541	<a href="mailto:icalderon@vepormas.com">icalderon@vepormas.com</a>

**Análisis Bursátil**

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

**Estrategia Económica**

Alejandro J. Saldaña Brito	Gerente de Análisis Económico	55 56251500 x 31767	<a href="mailto:asaldana@vepormas.com">asaldana@vepormas.com</a>
Angel Ignacio Ivan Huerta Monzalvo	Analista Económico	55 56251500 x 31725	<a href="mailto:ahuerta@vepormas.com">ahuerta@vepormas.com</a>

**Comunicación y Relaciones Públicas**

Adolfo Ruiz Guzmán	Director de Comunicación y Relaciones Públicas	55 11021800 x 32056	<a href="mailto:aruiz@vepormas.com">aruiz@vepormas.com</a>
--------------------	--	---------------------	--