

# En 3 Minutos: Afectan Amenazas de Tarifas a Europa



Abril 10 de 2019

	Cierre	1d	En el Mes	En Año	12M
<b>IPyC</b>	<b>45,011</b>	<b>-0.94%</b>	<b>4.00%</b>	<b>8.09%</b>	<b>-6.34%</b>
IPyC Dls.	2,378	-0.78%	6.67%	12.24%	-9.41%
Dow Jones	26,151	-0.72%	0.86%	12.10%	9.06%
S&P	2,878	-0.61%	1.55%	14.81%	10.14%
Nasdaq	7,909	-0.56%	2.33%	19.20%	13.80%
EuroStoxx 50	3,417	-0.61%	1.95%	13.85%	0.07%
Hang Seng	30,157	0.27%	3.81%	16.68%	-0.24%
Nikkei	21,803	0.19%	2.81%	8.93%	0.57%
<b>COMMODITIES</b>					
Oro	1,308.00	0.47%	0.73%	2.08%	-2.40%
Cobre	6,465.75	ND	-0.35%	8.48%	-4.88%
Petróleo(WTI)	64.27	-0.20%	6.87%	41.53%	1.34%
Maíz	360.00	0.00%	0.98%	-4.00%	-9.77%
<b>CDS</b>					
	<b>Actual</b>	<b>1d</b>			
México	118.64	-0.55%	-6.00%	-24.29%	11.35%
Brasil	170.70	-0.44%	-5.05%	-17.79%	0.64%
Rusia	132.18	0.03%	-1.98%	-13.96%	-5.41%
Corea	32.10	0.00%	0.00%	-17.76%	-36.46%
<b>TIPO DE CAMBIO</b>					
		<b>USD MXN</b>			
Valor	18.9245	18.9550	19.4120	19.6504	18.3050
Variación		-0.16%	-2.51%	-3.69%	3.38%



	2018	2019E
PIB	2.20%	2.00%
T. de Cambio	19.65	19.90
Inflación	4.83%	3.90%
Cete (28d)	8.07%	7.76%
IPyC	41,640	47,200
Var% IPyC		4.86%

## BOLSA

- Los principales índices bursátiles estadounidenses tuvieron una sesión negativa, ante las amenazas de Trump de imponer tarifas a los bienes importados de Europa y el recorte en la estimación de crecimiento económico del FMI.
- Los sectores que más afectaron el desempeño del S&P 500 durante la jornada fueron: Industriales (-1.4%), Financieras (-0.9%) y Tecnológicas (-0.5%).
- En la parte corporativa, los títulos de Walt Disney vieron un repunte (+1.7%) gracias a que una correduría estadounidense subió la recomendación y precio objetivo de la emisora, con la expectativa de que el día con inversionistas sirva como catalizador de las acciones.
- En México, el IPyC tuvo una jornada negativa, siguiendo el desempeño de sus similares norteamericanos. Las emisoras que tuvieron el mayor retroceso fueron ALFA (-3.0%), CEMEX (-2.6%) y GCC (-2.5%).

## ECONOMÍA

- De acuerdo a reportes, el Consejo Europeo rechazaría la solicitud de un aplazamiento breve del *Brexit*, en su lugar propondría una prórroga de un año y una cláusula de salida anticipada, de haber un acuerdo de salida.
- El FMI recortó su proyección de crecimiento de la economía mundial para 2019 de 3.5% a 3.3% principalmente por riesgos geopolíticos y tensiones comerciales; también recortó su pronóstico para México de 2.1% a 1.6%.
- En marzo, la inflación en México rebotó a 4.00% a/a, marginalmente por debajo de lo estimado por analistas (4.01% a/a), presionada por componentes como energéticos y mercancías.
- Al finalizar la jornada, el peso mexicano se apreció 0.2% contra el dólar y cerró en \$18.93, ganando 3 cts.

## En las Próximas Horas

Mañana se conocerán en México las ventas de la ANTAD para marzo; en EUA destaca la publicación de la inflación de marzo y las minutas de la última reunión de la Fed; además el BCE hará su anuncio de política.

Fuente: BX+, BMV, Bloomberg

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

Element *	6.82%
Alsea *	3.59%
Urbi *	3.13%
Gmxt *	2.75%
Fibramq 12	2.38%

**MAYORES BAJAS EN EL DIA**

Pochtec B	-5.34%
Ich B	-4.35%
Bolsa A	-2.54%
Alfa A	-2.53%
Walmex *	-2.43%

**Valuación**

Múltiplo	Actual	Prom. 5 a	Max. 5a	Min. 5a
FV / Ebitda	8.98	10.14	11.15	8.38
Actual vs.		-11.4%	-19.4%	7.2%

	Actual	Prom 5 a	Var.
P/U	17.29	25.07	-31.0%
P/VL	2.34	2.94	-20.3%
Inverso P/U	5.8%		
P/U MSCI Latam	15.55	23.01	-32.4%
P/U S&P	18.90	19.49	-3.1%

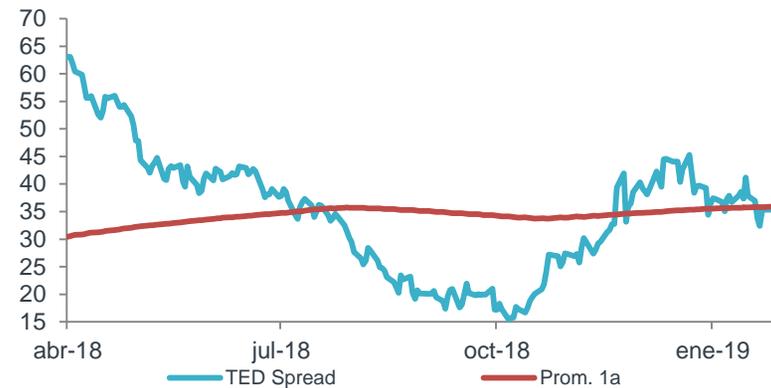
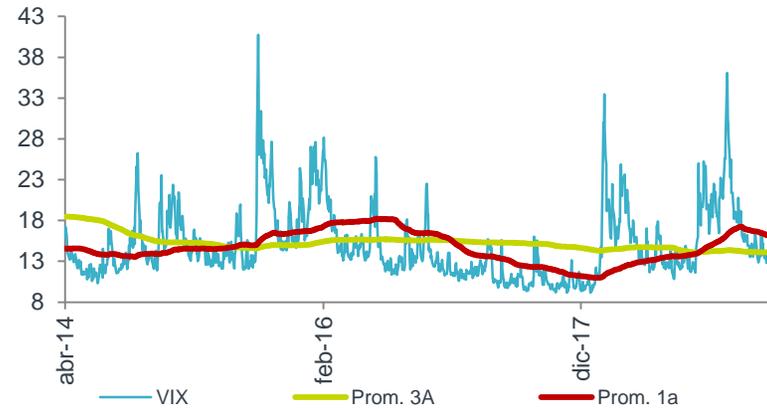
**Otros indicadores**

	Actual	vs. Prom 1A
Vix	14.28	-12.03%

	Nivel	Lectura
Miedo-Ambición	74	Ambición

**Dividendos por pagar**

Emisora	Por Pagar	Fecha Pago	Fecha Excupón	Yield
Alfa A	0.1930	12-sep-19	10-sep-19	0.96%
Bbva *	3.4471	10-abr-19	08-abr-19	3.04%
Chdraui B	0.4069	12-abr-19	10-abr-19	1.05%
Elektra *	4.3740	11-abr-19	09-abr-19	0.43%
Femsa Ubd	0.7250	07-may-19	03-may-19	0.40%
Femsa Ubd	0.7250	05-nov-19	01-nov-19	0.40%
Gruma B	1.0700	16-abr-19	12-abr-19	0.54%
Kimber A	0.0969	04-jul-19	02-jul-19	0.30%
Kimber A	0.0969	03-oct-19	01-oct-19	0.30%



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>
--------------------	--	---------------------	--