

En 3 Minutos: Decepcionan Reportes de Bancos



Abril 16 de 2019

	Cierre	1d	En el Mes	En Año	12M
IPyC	44,626	-0.13%	3.11%	7.17%	-8.49%
IPyC Dls.	2,364	-0.78%	6.02%	11.55%	-12.35%
Dow Jones	26,385	-0.10%	1.76%	13.11%	8.31%
S&P	2,906	-0.06%	2.51%	15.91%	9.38%
Nasdaq	7,976	-0.10%	3.19%	20.21%	12.23%
EuroStoxx 50	3,450	0.08%	2.95%	14.96%	0.07%
Hang Seng	29,811	-0.33%	2.61%	15.34%	-3.24%
Nikkei	22,169	1.37%	4.54%	10.76%	1.79%
COMMODITIES					
Oro	1,290.90	-0.33%	-0.59%	0.75%	-4.23%
Cobre	6,475.00	ND	-0.21%	8.63%	-4.89%
Petróleo(WTI)	63.54	-0.55%	5.65%	39.93%	-5.71%
Maíz	371.50	0.54%	4.21%	-0.93%	-5.83%
CDS					
	Actual	1d			
México	114.11	-1.57%	-9.42%	-27.04%	8.79%
Brasil	169.75	-0.33%	-5.74%	-18.39%	0.89%
Rusia	133.45	-0.81%	-2.38%	-14.30%	-8.16%
Corea	32.85	-0.57%	2.34%	-15.84%	-33.28%
TIPO DE CAMBIO					
	USD MXN				
Valor	18.8780	18.7570	19.4120	19.6504	18.0825
Variación		0.65%	-2.75%	-3.93%	4.40%



	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		5.77%

BOLSA

- Los mercados accionarios estadounidenses concluyeron la sesión con retrocesos, afectados por los reportes trimestrales de las entidades financieras, que se ubicaron por debajo de lo esperado. Aunado a la falta de noticias respecto a las negociaciones comerciales, el menor volumen por Semana Santa.
- A nivel sectorial, Tecnológicas (-0.1%), Financieras (-0.1%) e Industriales (-0.1%) fueron las que más bajas presentaron, contribuyendo al menor desempeño del S&P.
- En la parte corporativa las acciones de *Spotify* retrocedieron 4.4%, ante rumores respecto a que Amazon está en conversaciones para lanzar un servicio de música sin costo. El servicio estaría disponible la próxima semana.
- En México, el IPyC cerró la sesión en terreno negativo, en una jornada con poco volumen y a la espera de la publicación de los reportes de las empresas. En la jornada, las acciones que presentaron retroceso, fueron: ALPEK (-3.8%), MEXCHEM (-2.5%) y GFINBUR (-2.5%).

ECONOMÍA

- El presidente regional de la Fed de Chicago mencionó que es probable que las tasas de interés no cambien hasta 2020; considera que cualquier ajuste dependerá de la evolución de la economía estadounidense y la de inflación.
- El índice de manufactura Empire de abril, sorprendió al ubicarse por encima de estimados: 10.1 pts. vs. 8.0 pts.
- Siguiendo una caída en el precio del petróleo (WTI, -0.5%) y un desempeño mixto del dólar, el USDMXN cerró en \$18.84, el peso mexicano se depreció 10 cts. contra la divisa estadounidense; fue la segunda moneda con el peor desempeño al interior de la canasta de divisas.
- El Subgobernador de Banxico, J. Guzmán, comentó que la desaceleración en la economía local ha sido generalizada y que el balance de riesgos para la actividad se mantiene a la baja.

En las Próximas Horas

Más adelante, el presidente de la Fed de Boston participará en un evento público; mañana será publicada en EUA la cifra de producción industrial de marzo y continuará la reunión comercial EUA – Japón; se publicará el PIB 1T19 de China.

Fuente: BX+, BMV, Bloomberg

Resumen de Mercado

MAYORES ALZAS EN EL DIA

Herdez *	4.24%
Sare B	4.17%
Gcc *	3.76%
Gentera *	3.33%
Element *	2.63%

MAYORES BAJAS EN EL DIA

Fragua B	-4.48%
Alpek A	-3.93%
Gmxt *	-3.60%
Sites B-1	-3.44%
Mexchem *	-2.57%

Valuación

Múltiplo	Actual	Prom. 5 a	Max. 5a	Min. 5a
FV / Ebitda	8.85	10.14	11.15	8.38
Actual vs.		-12.7%	-20.6%	5.6%

	Actual	Prom 5 a	Var.
P/U	17.07	25.05	-31.9%
P/VL	2.31	2.94	-21.2%
Inverso P/U	5.9%		
P/U MSCI Latam	14.99	23.00	-34.8%
P/U S&P	19.09	19.50	-2.1%

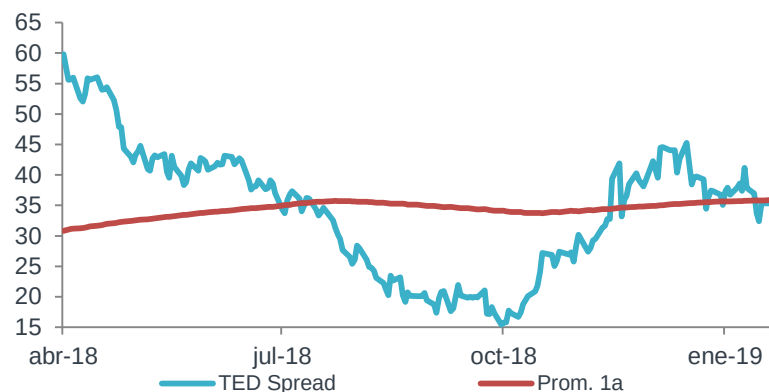
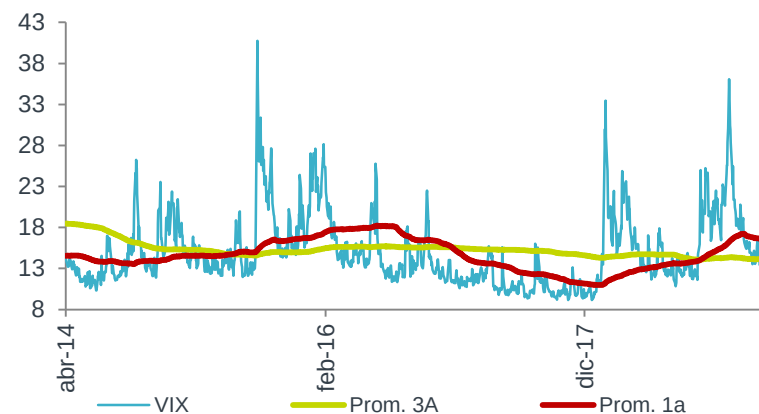
Otros indicadores

	Actual	vs. Prom 1A
Vix	12.32	-23.52%

	Nivel	Lectura
Miedo-Ambición	68	Ambición

Dividendos por pagar

Emisora	Por Pagar	Fecha Pago	Fecha Excupón	Yield
Alfa A	0.1930	12-sep-19	10-sep-19	0.97%
Amx L	0.1800	15-jul-19	11-jul-19	1.23%
Amx L	0.1700	11-nov-19	07-nov-19	1.16%
Creal *	0.7000	17-abr-19	15-abr-19	3.22%
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	0.29%
Kimber A	0.0969	03-oct-19	01-oct-19	0.29%



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
Criterio			
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



| En Tres Minutos

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
--------------------	--	---------------------	--