

# En 3 Minutos: Reacción Favorable a datos Macros



Abril 30 de 2019

	Cierre	1d	En el Mes	En Año	12M
<b>IPyC</b>	<b>44,957</b>	<b>-0.04%</b>	<b>3.87%</b>	<b>7.96%</b>	<b>-6.89%</b>
IPyC Dls.	2,366	-0.37%	6.13%	11.66%	-8.48%
Dow Jones	26,554	0.04%	2.41%	13.83%	9.23%
S&P	2,943	0.11%	3.83%	17.40%	10.23%
Nasdaq	8,162	0.19%	5.60%	23.01%	14.64%
EuroStoxx 50	3,502	0.04%	4.48%	16.68%	-0.48%
Hang Seng	29,893	0.97%	2.90%	15.66%	-1.28%
Nikkei	22,259	0.00%	4.97%	11.21%	-0.93%
<b>COMMODITIES</b>					
Oro	1,281.40	-0.57%	-1.32%	0.01%	-3.17%
Cobre	6,396.75	ND	-1.41%	7.32%	-5.50%
Petróleo(WTI)	63.60	0.47%	5.75%	40.06%	-6.61%
Maíz	361.75	0.14%	1.47%	-3.53%	-9.22%
<b>CDS</b>					
	<b>Actual</b>	<b>1d</b>			
México	114.54	-0.91%	-9.28%	-26.93%	0.82%
Brasil	175.73	-0.58%	-3.42%	-16.38%	2.38%
Rusia	127.15	-1.85%	-6.78%	-18.17%	-4.58%
Corea	32.01	-2.79%	-2.08%	-19.47%	-31.23%
<b>TIPO DE CAMBIO</b>					
	<b>USD MXN</b>				
Valor	18.9995	18.9375	19.4120	19.6504	18.6745
Variación		0.33%	-2.12%	-3.31%	1.74%



	2018	2019E
PIB	2.20%	2.00%
T. de Cambio	19.65	19.90
Inflación	4.83%	3.90%
Cete (28d)	8.07%	7.75%
IPyC	41,640	47,200
Var% IPyC		4.99%

## BOLSA

- Los índices bursátiles estadounidenses concluyeron la jornada con ganancias marginales, impulsados por datos económicos que fueron mejor a lo esperado. Los inversionistas mostraron cierta cautela a la espera de la reunión de política monetaria de la Fed, a celebrarse esta semana.
- Los sectores que más contribuyeron al alza del S&P 500 fueron: Financiero (+0.9%), Comunicaciones y Servicios (+0.8%) e Industrial (+0.2%).
- En la parte corporativa las acciones de Google caían hasta 5% tras reportar al 1T19 menores ingresos a los esperados y una dilución en los márgenes operativos.
- En México el IPC concluyó la jornada con pérdidas, asimilando reportes corporativos, menor a lo esperado. Al cierre de la sesión las emisoras que mostraban los mayores retrocesos fueron GCARSO (-3.4%), ASUR (-3.2%) y GENTERA (-3.2%).

## ECONOMÍA

- El Secretario del Tesoro de EUA, S. Mnuchin señaló que aunque todavía hay temas importantes sin resolver en las negociaciones comerciales; aunque en temas (mecanismos de cumplimiento) tienen un buen avance.
- En marzo, el consumo personal en EUA superó estimados (0.9% m/m vs 0.7% m/m esp.), mientras que el ingreso creció menos de lo esperado y se desaceleró respecto a febrero (0.1% m/m). El índice de precios subyacente de la variable se desaceleró sorpresivamente (1.6% a/a).
- El índice dólar se depreció 0.2% contra sus principales pares, a pesar de ello, el peso mexicano fue la peor moneda al interior de la canasta de divisas, al retroceder 0.4% y perdiendo 7 cts, cotizando al cierre en \$19.01.

## En las Próximas Hora

Mañana inicia una nueva ronda de negociaciones comerciales entre EUA y China; se publicará el PIB 1T19 y la tasa de desempleo de marzo de la Eurozona; en México también se dará a conocer el PIB 1T19 y es la fecha límite para la publicación del Plan Nacional de Desarrollo.

Fuente: BX+, BMV, Bloomberg

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

Cultiba B	5.26%
Urbi *	5.00%
Soriana B	4.33%
Gfamsa A	3.11%
Herdez *	2.79%

**MAYORES BAJAS EN EL DÍA**

Sare B	-10.00%
Gmxt *	-6.54%
Pochtec B	-4.11%
Ara *	-3.99%
Homex *	-3.82%

**Valuación**

Múltiplo	Actual	Prom. 5 a	Max. 5a	Min. 5a
FV / Ebitda	8.89	10.13	11.15	8.38
Actual vs.		-12.3%	-20.3%	6.0%

	Actual	Prom 5 a	Var.
P/U	17.22	25.02	-31.2%
P/VL	2.33	2.93	-20.5%
Inverso P/U	5.8%		
P/U MSCI Latam	15.20	22.93	-33.7%
P/U S&P	19.23	19.52	-1.5%

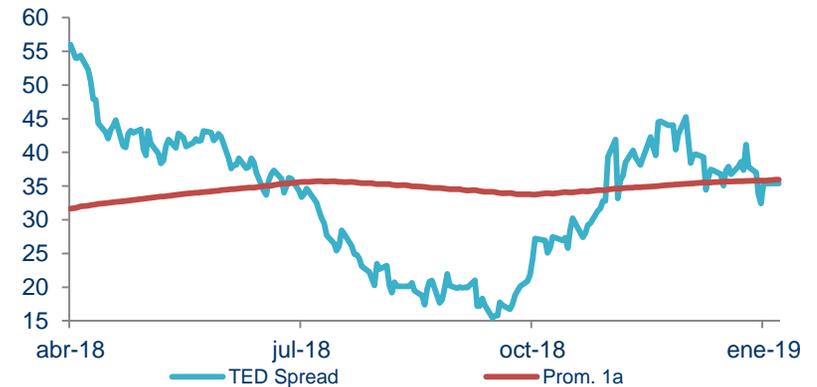
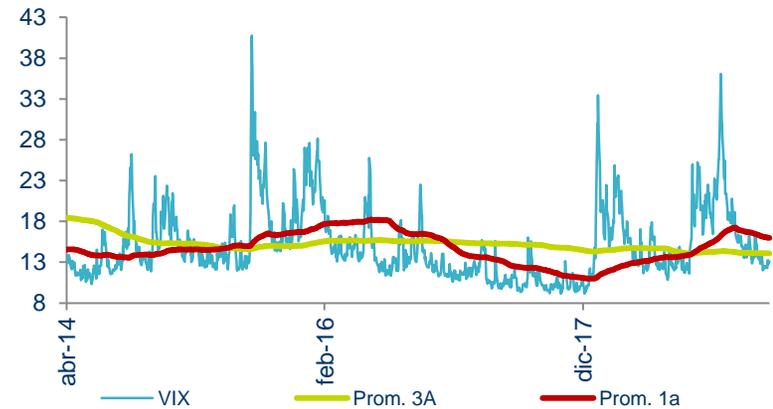
**Otros indicadores**

	Actual	vs. Prom 1A
Vix	13.11	-18.00%

	Nivel	Lectura
Miedo-Ambición	71	Ambición

**Dividendos por pagar**

Emisora	Por Pagar	Fecha Pago	Fecha Excupón	Yield
Agua *	0.3800	07-may-19	03-may-19	2.04%
Alfa A	0.1930	12-sep-19	10-sep-19	0.99%
Amx L	0.1800	15-jul-19	11-jul-19	1.22%
Amx L	0.1700	11-nov-19	07-nov-19	1.15%
Asur B	7.4600	04-jun-19	06-jun-19	2.48%
Asur B	2.5400	04-jun-19	06-jun-19	0.84%
Bachoco B	0.7000	14-may-19	10-may-19	0.89%
Bachoco B	0.7000	09-jul-19	05-jul-19	0.89%
Femsa Ubd	0.7250	07-may-19	03-may-19	0.39%



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, Agustín Becerril García, 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](http://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: <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
¡ATENCIÓN!	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
NO POR AHORA	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>
Agustín Becerril García	Análisis Técnico	55 56251500 x 31504	<a href="mailto:abecerril@vepormas.com">abecerril@vepormas.com</a>
Gustavo Hernández Ocadiz	Analista Proyectos y Procesos Bursátiles y Mercado	55 56251500 x 31709	<a href="mailto:ghernandezo@vepormas.com">ghernandezo@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>
--------------------	--	---------------------	--