

En 3 Minutos: Tensa Calma; Aprovechan Valuaciones



Mayo 31 de 2019

	Cierre	1d	En el Mes	En Año	12M
IPyC	43,346	1.15%	-2.81%	4.10%	-3.06%
IPyC Dls.	2,270	1.47%	-3.55%	7.14%	0.59%
Dow Jones	25,170	0.17%	-5.35%	7.90%	2.04%
S&P	2,789	0.21%	-5.33%	11.25%	2.38%
Nasdaq	7,568	0.27%	-6.52%	14.05%	1.41%
EuroStoxx 50	3,318	0.62%	-5.59%	10.55%	-3.58%
Hang Seng	27,115	-0.44%	-9.29%	4.91%	-9.79%
Nikkei	20,943	-0.29%	-5.91%	4.64%	-4.89%
COMMODITIES					
Oro	1,293.20	0.54%	0.58%	0.93%	-1.02%
Cobre	5,870.50	0.00%	-8.46%	-1.51%	-14.13%
Petróleo(WTI)	56.56	-3.83%	-11.29%	24.55%	-17.08%
Maíz	436.25	4.18%	20.34%	16.33%	10.86%
CDS					
	Actual	1d			
México	123.51	1.29%	9.61%	-20.38%	-5.32%
Brasil	179.17	-0.87%	4.44%	-13.17%	-17.05%
Rusia	129.44	1.82%	2.82%	-16.24%	-3.22%
Corea	36.63	3.91%	12.88%	-8.31%	-20.85%
TIPO DE CAMBIO					
	USD MXN				
Valor	19.0925	19.1540	18.9460	19.6504	19.8115
Variación		-0.32%	0.77%	-2.84%	-3.63%



	2018	2019E
PIB	2.00%	1.40%
T. de Cambio	19.65	19.90
Inflación	4.83%	3.90%
Cete (28d)	8.07%	8.05%
IPyC	41,640	47,200
Var% IPyC		8.89%

BOLSA

- Los principales índices accionarios estadounidenses finalizaron la jornada al alza ante valuaciones atractivas, tras dos días de baja y la ausencia de noticias relacionadas con el acuerdo comercial entre China y EUA, no obstante la incertidumbre sigue latente.
- Los sectores más beneficiados fueron Tecnologías de la Información (+0.6%), Cuidado de la Salud (+0.5%), y Consumo Discrecional (+0.5%).
- En la parte corporativa, las acciones de Uber retroceden 0.5%, en operaciones al cierre de mercado, en su primer reporte trimestral tras su colocación en bolsa. Los ingresos crecieron 20% y la utilidad retrocedió en línea con lo que habían anticipado.
- En México, el IPyC cerró la sesión al alza. Las emisoras que registraron las mayores ganancias fueron RA (+4.6%), GENTERA (+4.3%) y GCARSO (+4.2%).

ECONOMÍA

- El PIB 1T19 de EUA fue corregido marginalmente a la baja en su segunda revisión de 3.2% a 3.1%, mientras que el consumo personal fue revisado de 1.2% a 1.3%.
- El Vicepresidente de la Fed, R. Clarida mencionó que no existe la necesidad de recortes en la tasa de interés, a menos que la economía estadounidense se debilite.
- En las últimas minutas de Banxico, los miembros señalan que persisten riesgos para la actividad económica. G. Esquivel expresó su inconformidad con el tono del comunicado y con el balance de riesgos para la inflación. Al cierre, el peso borró sus ganancias acumuladas durante la jornada y regresó a \$19.14.
- El Presidente de México, mencionó que el Gobierno Federal presentará los documentos necesarios para iniciar la ratificación del T-MEC en los próximos días.

En las Próximas Horas

Mañana se publicará en EUA el ingreso y consumo personal de abril y la confianza del consumidor de la U. de Michigan de mayo, también destacan las declaraciones de dos presidentes regionales de la Fed. Se conocerá la inflación de Alemania de mayo.

Fuente: BX+, BMV, Bloomberg

Resumen de Mercado

MAYORES ALZAS EN EL DIA

Fiho 12	8.32%
Azteca CPO	7.89%
Fshop 13	6.38%
Gentera *	4.29%
Gcarso A1	4.18%

MAYORES BAJAS EN EL DIA

Urbi *	-9.17%
Ideal B-1	-3.25%
Ienova *	-2.44%
Tlevisa CPO	-1.84%
Element *	-1.63%

Valuación

Múltiplo	Actual	Prom. 5 a	Max. 5a	Min. 5a
FV / Ebitda	8.68	10.12	11.15	8.38
Actual vs.		-14.2%	-22.1%	3.6%

	Actual	Prom 5 a	Var.
P/U	16.73	24.89	-32.8%
P/VL	2.29	2.92	-21.6%
Inverso P/U	6.0%		
P/U MSCI Latam	15.55	22.87	-32.0%
P/U S&P	18.26	19.54	-6.6%

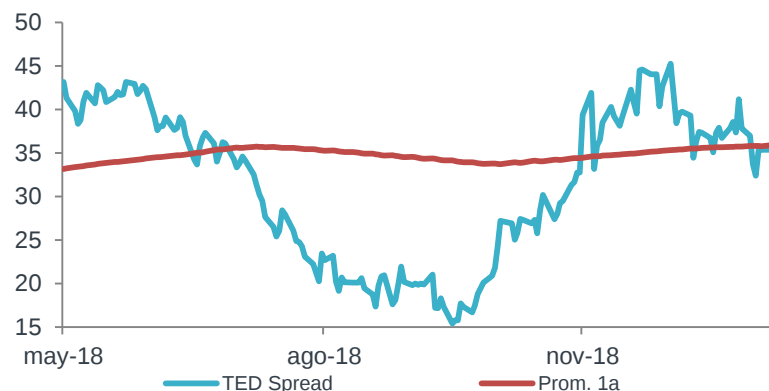
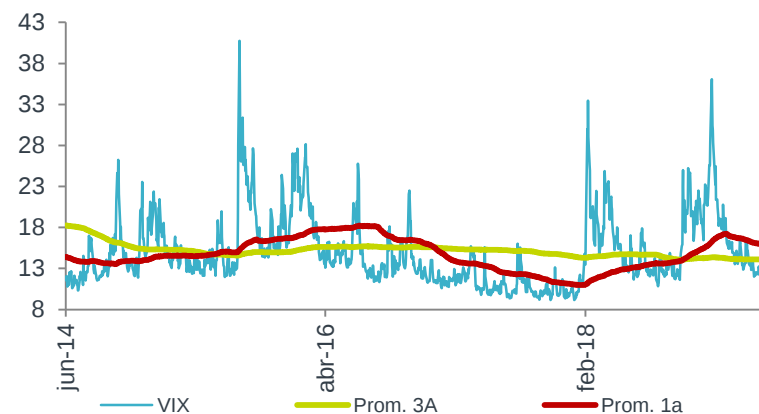
Otros indicadores

	Actual	vs. Prom 1A
Vix	17.30	6.77%

	Nivel	Lectura
Miedo-Ambición	24	Miedo Extremo

Dividendos por pagar

Emisora	Por Pagar	Fecha Pago	Fecha Excupón	Yield
Alfa A	0.3867	12-sep-19	10-sep-19	2.19%
Amx L	0.1800	15-jul-19	11-jul-19	1.28%
Amx L	0.1700	11-nov-19	07-nov-19	1.21%
Asur B	2.5400	06-jun-19	04-jun-19	0.83%
Asur B	7.4600	06-jun-19	04-jun-19	2.43%
Azteca Cpo	0.0080	31-may-19	29-may-19	0.49%
Bachoco B	0.7000	09-jul-19	05-jul-19	0.82%
Femsa Ubd	1.4500	05-nov-19	01-nov-19	0.79%
Gcarso A1	0.4700	28-jun-19	26-jun-19	0.66%



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, 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: 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	itorroella@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
Agustín Becerril García	Análisis Técnico	55 56251500 x 31504	abecerril@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
--------------------	--	---------------------	--