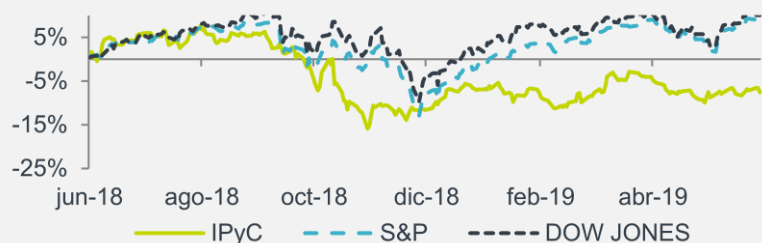


En 3 Minutos: Escepticismo Comercial



Junio 28 de 2019

	Cierre	1d	En el Mes	En Año	12M
IPyC	43,317	-1.09%	1.33%	4.03%	-7.59%
IPyC Dls.	2,262	-1.11%	3.81%	6.76%	-2.64%
Dow Jones	26,537	0.00%	6.94%	13.76%	10.03%
S&P	2,925	0.38%	6.28%	16.68%	8.35%
Nasdaq	7,968	0.73%	6.90%	20.08%	7.02%
EuroStoxx 50	3,442	-0.02%	4.94%	14.69%	1.33%
Hang Seng	28,621	1.42%	5.56%	10.74%	0.94%
Nikkei	21,338	1.19%	1.89%	6.61%	-4.19%
COMMODITIES					
Oro	1,413.00	-0.93%	7.77%	10.28%	12.49%
Cobre	5,971.00	0.00%	2.84%	0.37%	-10.79%
Petróleo(WTI)	59.23	2.30%	10.71%	30.43%	-18.60%
Maíz	454.50	0.00%	6.44%	21.20%	21.77%
CDS					
	Actual	1d			
México	114.34	-0.79%	-13.08%	-26.10%	-15.54%
Brasil	152.20	-0.46%	-16.91%	-27.39%	-43.72%
Rusia	117.03	0.57%	-12.79%	-25.55%	-21.35%
Corea	33.03	0.00%	-8.97%	-15.37%	-34.36%
TIPO DE CAMBIO					
	USD MXN				
Valor	19.1480	19.1440	19.6165	19.6504	20.1745
Variación		0.02%	-2.39%	-2.56%	-5.09%



	2018	2019E
PIB	2.00%	1.40%
T. de Cambio	19.65	19.90
Inflación	4.83%	3.90%
Cete (28d)	8.07%	8.18%
IPyC	41,640	47,200
Var% IPyC		8.97%

BOLSA

- Los principales índices accionarios estadounidenses finalizaron en terreno mixto, en un mercado volátil atento a las noticias que se generaban previo a la reunión del G20 sobre un posible acuerdo comercial entre EEUU y China.
- El índice S&P terminó al alza, los sectores que más ganaron fueron: Finanzas (+0.9%), Cuidados de la Salud (+0.6%), y Tecnologías de la Información (+0.3%).
- En la parte corporativa, Mondelez (-0.6%) quiere ayudar a la aceleración del boom del uso de energías renovables por lo que producirá 10 billones de Oreo al año con energía solar.
- En México, el IPyC cerró la sesión a la baja, desligándose de sus pares internacionales y afectado por noticias negativas en emisoras relevantes. Las emisoras que registraron las mayores pérdidas fueron IENOVA (-4.7%), AMX (-3.2%), ALFA (-2.9%).

ECONOMÍA

- En su última revisión, el PIB 1T19 de EEUU se mantuvo sin cambios en 3.1%, aunque marginalmente por debajo del 3.2% esperado; el consumo privado fue revisado de 1.3% a 0.9%.
- Banxico decidió mantener sin cambios la tasa de interés en 8.25%, en línea con lo estimado por GFBX+. Un miembro votó por recortarla 25 pbs. El instituto reconoció que existe incertidumbre sobre los riesgos para la inflación, pero no insistió que el balance de riesgos está sesgado al alza.
- El USDMXN no reaccionó significativamente tras la publicación del comunicado, no obstante, al cierre se depreció 0.3% frente al dólar, siendo la moneda con el peor desempeño al interior de la canasta de divisas.

En las Próximas Horas

Mañana inicia la cumbre del G-20 en Japón; se conocerá en EEUU el ingreso y consumo personal de mayo, y la confianza del consumidor medida por la U. de Michigan de junio; en México se publicará el balance público YTD de mayo.

Fuente: BX+, BMV, Bloomberg

Resumen de Mercado

MAYORES ALZAS EN EL DIA

Simec B	1.88%
Axtel CPO	1.85%
Gissa A	1.79%
Lab B	1.29%
C *	1.24%

MAYORES BAJAS EN EL DIA

lenova *	-4.70%
Mfrisco A-1	-3.65%
Amx L	-3.23%
Nemak A	-3.09%
Sites B-1	-3.01%

Valuación

Múltiplo	Actual	Prom. 5 a	Max. 5a	Min. 5a
FV / Ebitda	8.43	10.09	11.15	8.38
Actual vs.		-16.4%	-24.4%	0.6%

	Actual	Prom 5 a	Var.
P/U	16.27	24.75	-34.3%
P/VL	2.37	2.91	-18.6%
Inverso P/U	6.1%		
P/U MSCI Latam	16.57	22.82	-27.4%
P/U S&P	19.21	19.56	-1.8%

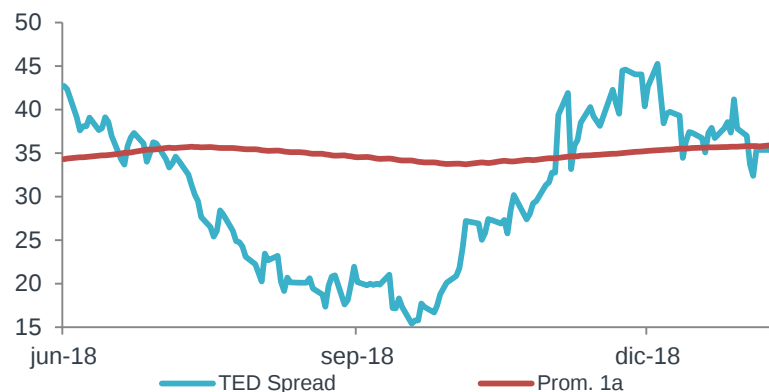
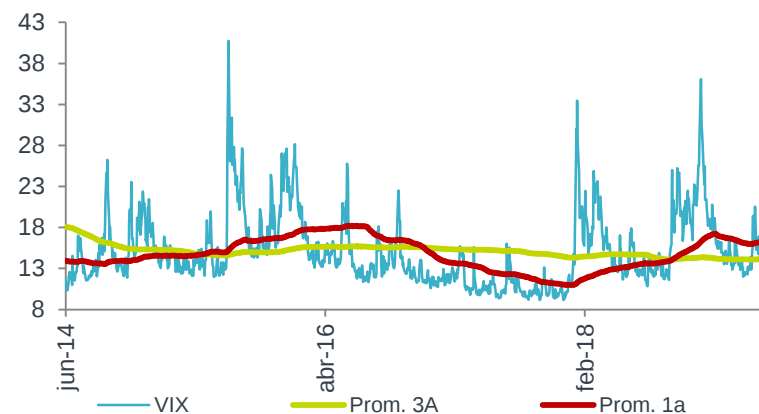
Otros indicadores

	Actual	vs. Prom 1A
Vix	15.82	-3.63%

	Nivel	Lectura
Miedo-Ambición	47	Neutro

Dividendos por pagar

Emisora	Por Pagar	Fecha Pago	Fecha Excupón	Yield
Alfa A	0.3867	12-sep-19	10-sep-19	2.05%
Amx L	0.1800	15-jul-19	11-jul-19	1.28%
Amx L	0.1700	11-nov-19	07-nov-19	1.21%
Bachoco B	0.7000	09-jul-19	05-jul-19	0.85%
Cemex Cpo	0.0980	17-dic-19	13-dic-19	1.22%
Fcfe 18	0.4108	28-jun-19	26-jun-19	2.20%
Fcfe 18	0.2550	28-jun-19	26-jun-19	1.37%
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
--------------------	--	---------------------	--