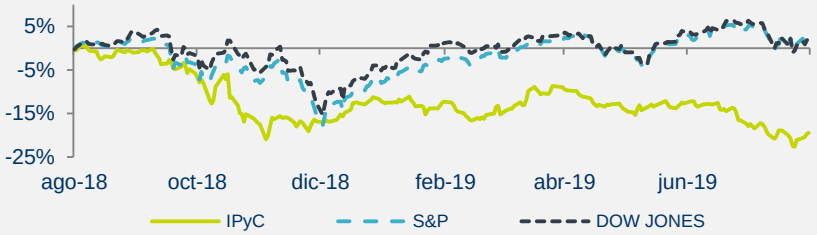
En 3 Minutos: A la espera de Discurso en Jackson Hole

Agosto 23 de 2019

	Cierre	1d	En el Mes	En Año	12M
IPyC	**40,144**	**0.17%**	**-1.76%**	**-3.59%**	**-19.52%**
IPyC Dls.	2,030	-0.37%	-4.90%	-4.22%	-23.55%
Dow Jones	26,252	0.19%	-2.28%	12.54%	2.02%
S&P	2,923	-0.05%	-1.93%	16.60%	2.14%
Nasdaq	7,991	-0.36%	-2.25%	20.44%	1.30%
EuroStoxx 50	3,374	-0.63%	-2.69%	12.40%	-1.36%
Hang Seng	26,049	-0.84%	-7.45%	0.79%	-6.73%
Nikkei	20,628	0.05%	-4.98%	3.06%	-7.76%
COMMODITIES					
Oro	1,508.70	-0.46%	4.93%	17.75%	25.38%
Cobre	5,706.75	0.00%	-3.31%	-4.07%	-4.57%
Petróleo(WTI)	55.35	-0.59%	-5.51%	21.89%	-18.44%
Maíz	371.00	0.20%	-9.51%	-1.07%	1.16%
CDS	**Actual**	**1d**			
México	115.99	-2.23%	-1.11%	-25.16%	0.44%
Brasil	136.64	-1.75%	6.72%	-34.58%	-48.65%
Rusia	101.46	0.77%	2.12%	-34.16%	-38.78%
Corea	31.52	1.60%	8.14%	-19.54%	-31.06%
TIPO DE CAMBIO		**USD MXN**			
Valor	19.7795	19.6725	19.1480	19.6504	18.7900
Variación		0.54%	3.30%	0.66%	5.27%



	2018	2019E
PIB	2.00%	1.40%
T. de Cambio	19.65	19.60
Inflación	4.83%	3.90%
Cete (28d)	8.07%	7.96%
IPyC	41,640	47,200
Var% IPyC		17.58%

BOLSA

- Los mercados accionarios de EEUU finalizaron la jornada de forma mixta en un mercado volátil, afectado por las preocupaciones de debilidad económica ante un débil dato de manufacturas y a la expectativa del discurso de Jerome Powell en el simposio de Jackson Hole este viernes, en donde el mercado espera anticipar el camino de las tasas de interés.
- Los sectores del S&P que más aportaron en el descenso del indicador fueron: Tecnológico (-0.3%), Cuidados de la Salud (-0.5 %) y comunicaciones y Servicios (-0.2%)
- En el ámbito corporativo, destacó el repunte en las acciones de Nordstrom (+16.1%) luego de que la emisora dio a conocer resultados mejores a los esperados, gracias a un mejor manejo de inventarios e incrementos en productividad. Sin embargo, la empresa ajustó a la baja su expectativa en utilidades para el año.
- En México, el IPyC finalizó la sesión al alza. Las emisoras que registraron los mayores avances fueron: PEÑOLES (+2.7%), ELEKTRA (+2.5%), y BSMX (+2.1%).

ECONOMÍA

- La Presidente de la Fed de Kansas, E. George (votante), señaló que la economía de EEUU no necesita más recortes en la tasa; así mismo, R. Kaplan de la Fed de Dallas (no votante) mencionó que apoyaría nuevos ajustes sólo en caso de ser necesario; por su parte P. Harker (votante) indicó que el Instituto debe esperar más información antes de nuevos ajustes.
- Al terminar la sesión, la libra esterlina (+1.0%) y el yen japonés (+0.2%), fueron las únicas dos monedas al interior de la canasta de divisas que se apreciaron frente al dólar. El USDMXN escaló 14 cts y cotizó en $19.82.
- La inflación al consumidor en México, sorprendió al crecer 3.29% a/a en la 1QAgosto, (3.72% ant, 3.50% a/a esp.). Apoyó el componente no subyacente (energéticos), que tocó mínimos de 2016. Quincenalmente, el índice bajó 0.08%.

En las Próximas Hora

Esta noche dará inicio el seminario anual de la Fed en Jackson Hol, en donde mañana, el Presidente del Instituto dará un discurso; en México se publicará la cifra revisada del PIB 2T19 y el IGAE de junio.

Fuente: BX+, BMV, Bloomberg

Resumen de Mercado

MAYORES ALZAS EN EL DIA		MAYORES BAJAS EN EL DIA	
Homex *	8.97%	Pochtec B	-4.76%
Fiho 12	6.20%	Soriana B	-4.51%
Urbi *	5.56%	Gsanbor B-1	-4.30%
Nemak A	4.84%	Gentera *	-3.51%
Hotel *	3.85%	Azteca CPO	-3.31%

Valuación

Múltiplo	Actual	Prom. 5 a	Max. 5a	Min. 5a
FV / Ebitda	8.33	10.09	11.15	8.38
Actual vs.		-17.4%	-25.3%	-0.6%
	Actual	**Prom 5 a**	**Var.**	
P/U	15.48	24.71	-37.4%	
P/VL	2.26	2.90	-22.2%	
Inverso P/U	6.5%			
P/U MSCI Latam	14.14	22.81	-38.0%	
P/U S&P	19.14	19.57	-2.2%	

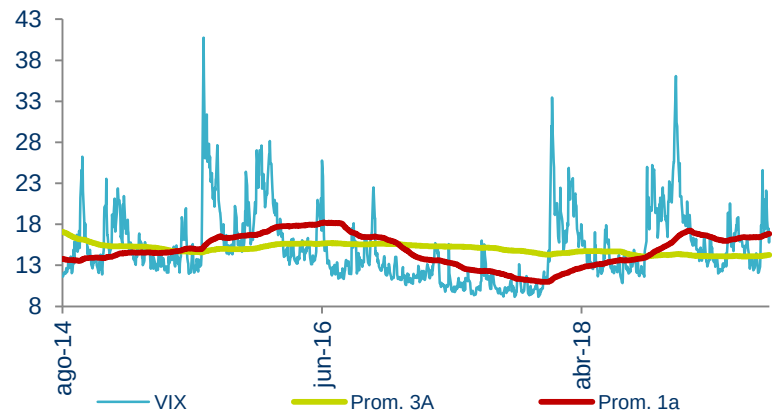
Otros indicadores

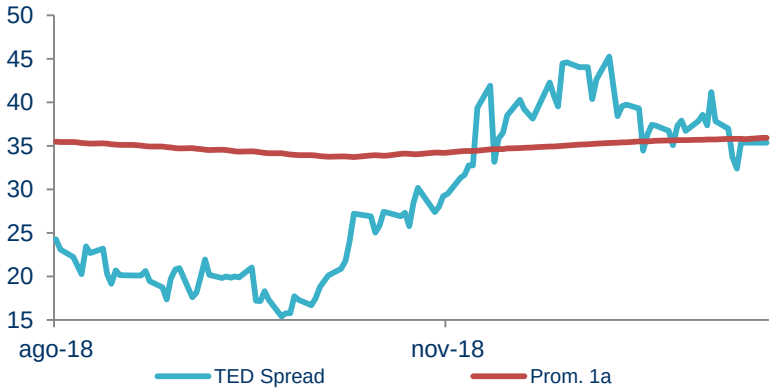
	Actual	vs. Prom 1A
Vix	16.68	-0.67%

	Nivel	Lectura
Miedo-Ambición	25	Miedo

Dividendos por pagar

Emisora	Por Pagar	Fecha Pago	Fecha Excupón	Yield
Alfa A	0.3867	12-sep-19	10-sep-19	2.42%
Amx L	0.1700	11-nov-19	07-nov-19	1.28%
Cemex Cpo	0.0980	17-dic-19	13-dic-19	1.59%
Femsa Ubd	1.4500	05-nov-19	01-nov-19	0.82%
Fhipo 14	0.1288	22-ago-19	20-ago-19	0.71%
Gap B	4.2100	29-ago-19	27-ago-19	2.32%
Gcarso A1	0.4700	20-dic-19	18-dic-19	0.89%
Gmexico B	0.8000	28-ago-19	26-ago-19	1.86%
Gmxt *	0.3000	26-ago-19	22-ago-19	1.39%





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, Marisol Huerta Mondragón, Eduardo Lopez Ponce, Elisa Alejandra Vargas Añorve, Alejandro Javier Saldaña Brito, Angel Ignacio Ivan Huerta Monzalvo 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

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
Análisis Bursátil			
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
Elisa A. Vargas A.	Analista Industriales	55 56251500 x 31508	evargas @vepormas.com
Gustavo Hernández Ocadiz	Analista Proyectos y Procesos Bursátiles y Mercado	55 56251500 x 31709	ghernandezo@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