

# En 3 Minutos: Aversión por Guerra Comercial



Agosto 28 de 2019

	Cierre	1d	En el Mes	En Año	12M
<b>IPyC</b>	<b>40,649</b>	<b>1.42%</b>	<b>-0.52%</b>	<b>-2.38%</b>	<b>-19.37%</b>
IPyC Dls.	2,030	0.91%	-4.88%	-4.20%	-24.52%
Dow Jones	25,778	-0.47%	-4.04%	10.50%	-1.04%
S&P	2,869	-0.32%	-3.73%	14.45%	-0.95%
Nasdaq	7,827	-0.34%	-4.26%	17.96%	-2.38%
EuroStoxx 50	3,370	0.65%	-2.78%	12.30%	-2.48%
Hang Seng	25,664	-0.06%	-8.82%	-0.70%	-9.22%
Nikkei	20,456	0.96%	-5.77%	2.20%	-10.28%
<b>COMMODITIES</b>					
Oro	1,552.30	0.98%	7.96%	21.15%	27.66%
Cobre	5,613.00	0.00%	-4.90%	-5.65%	-7.86%
Petróleo(WTI)	55.46	3.39%	-5.33%	22.13%	-19.47%
Maíz	366.25	-0.54%	-10.67%	-2.33%	1.31%
<b>CDS</b>					
	<b>Actual</b>	<b>1d</b>			
México	118.94	0.69%	-0.04%	-24.34%	1.67%
Brasil	140.86	1.52%	10.95%	-31.99%	-50.61%
Rusia	101.05	0.00%	3.08%	-33.54%	-37.59%
Corea	32.96	5.83%	15.67%	-13.94%	-16.84%
<b>TIPO DE CAMBIO</b>					
		<b>USD MXN</b>			
Valor	20.0245	19.9250	19.1480	19.6504	18.7465
Variación		0.50%	4.58%	1.90%	6.82%



	2018	2019E
PIB	2.00%	1.40%
T. de Cambio	19.65	19.60
Inflación	4.83%	3.30%
Cete (28d)	8.07%	7.87%
IPyC	41,640	47,200
Var% IPyC		16.12%

## BOLSA

- El mercado accionario estadounidense finalizó en terreno negativo en medio de la aversión al riesgo que generaron los cuestionamientos sobre las llamadas que aparentemente recibió el presidente D. Trump por parte de China y que no fueron confirmadas por dicho país.
- Los sectores que más contribuyeron en la baja del S&P fueron: Financiero (-0.7%), Cuidado de la Salud (-0.5%) y Consumo Discrecional (-0.4%).
- En la parte corporativa, Philip Morris International (-5.5%) estaría considerando una fusión con Altria Group Inc (-1.8%), lo que crearía una compañía con un market value de más de USD\$200 billones y les daría la posibilidad de dominar el crecimiento (8% anual) del mercado de cigarrillos electrónicos.
- En México, el IPyC finalizó la jornada al alza, impulsado por el acuerdo logrado entre CFE y las compañías constructoras de gasoductos. Las emisoras que registraron los mayores repuntes fueron: AMXL (+3.8%), PEÑOLES (+3.2%), y CEMEX (+3.2%).

## ECONOMÍA

- El ministerio del exterior de China, desmintió al Presidente D. Trump quien aseguró que funcionarios chinos buscaron a funcionarios de EEUU para reiniciar las negociaciones comerciales.
- El USDMXN subió 10 cts y cerró por encima de los \$20.00 por primera vez en el año; el peso fue la moneda emergente con el peor desempeño al interior de la canasta de divisas, al depreciarse 0.5% frente al dólar.
- El índice Richmond de actividad manufacturera de agosto, sorprendió al ubicarse en 1 pt (-12 prev., -4 esp.), apoyado por la recuperación de sus componentes de envíos (5 pts) y salarios (22 pts).
- Así mismo, la confianza del consumidor de C. Board superó expectativas al alcanzar los 135.1 pts (129.0 esp), aunque se desaceleró ligeramente desde la lectura anterior (135.8 prev.). Mejoró el componente de condiciones actuales, pero se deterioró el componente de expectativas.

## En las Próximas Horas

Mañana destaca en EEUU las declaraciones de dos Presidentes Regionales de la Fed, y la publicación de los inventarios semanales de petróleo; en México será relevante el reporte de trimestral de Banxico.

Fuente: BX+, BMV, Bloomberg

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

Fiho 12	4.90%
Nemak A	4.48%
Amx L	3.85%
Cemex CPO	3.22%
Pe&Oles *	3.03%

**MAYORES BAJAS EN EL DIA**

Pochtec B	-4.71%
Fragua B	-3.97%
Finn 13	-3.93%
C *	-3.32%
Homex *	-2.38%

**Valuación**

Múltiplo	Actual	Prom. 5 a	Max. 5a	Min. 5a
FV / Ebitda	8.39	10.09	11.15	8.38
Actual vs.		-16.8%	-24.7%	0.1%

	Actual	Prom 5 a	Var.
P/U	15.61	24.71	-36.8%
P/VL	2.28	2.90	-21.6%
Inverso P/U	6.4%		
P/U MSCI Latam	13.29	22.81	-41.7%
P/U S&P	18.79	19.57	-4.0%

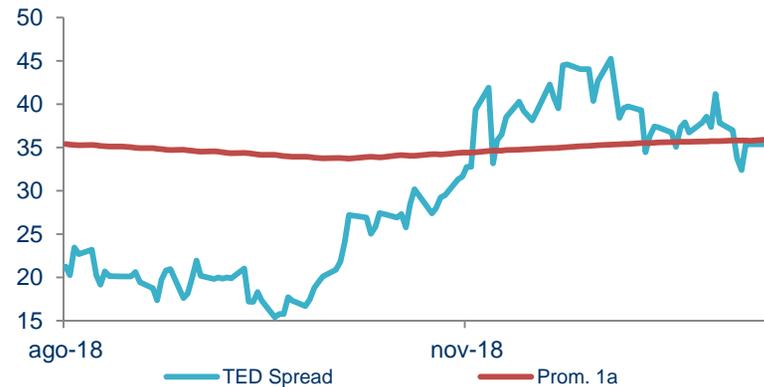
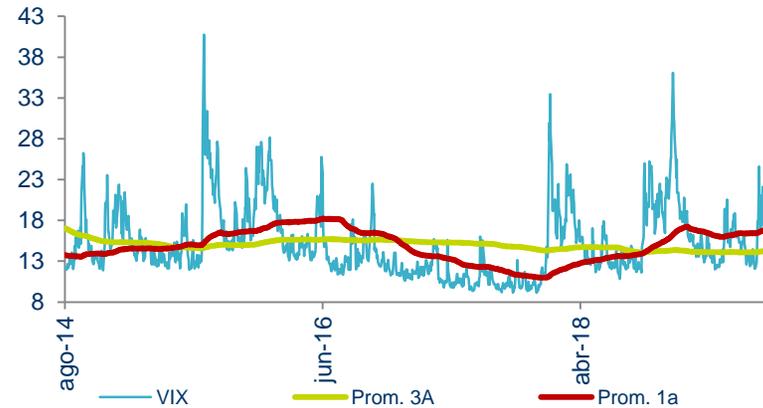
**Otros indicadores**

	Actual	vs. Prom 1A
Vix	20.31	20.29%

	Nivel	Lectura
Miedo-Ambición	16	Miedo Extremo

**Dividendos por pagar**

Emisora	Por Pagar	Fecha Pago	Fecha Excupón	Yield
Alfa A	0.3867	12-sep-19	10-sep-19	2.41%
Amx L	0.1700	11-nov-19	07-nov-19	1.24%
Cemex Cpo	0.0980	17-dic-19	13-dic-19	1.53%
Femsa Ubd	1.4500	05-nov-19	01-nov-19	0.82%
Gap B	4.2100	29-ago-19	27-ago-19	2.36%
Gcarso A1	0.4700	20-dic-19	18-dic-19	0.87%
Gmexico B	0.8000	28-ago-19	26-ago-19	1.82%
Gruma B	1.1625	11-oct-19	09-oct-19	0.65%
Gruma B	1.1625	10-ene-20	08-ene-20	0.65%



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](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	Características	Condición En Estrategia	Diferencia Vs. Rendimiento IPyC
<b>FAVORITA</b>	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
<b>¡ATENCIÓN!</b>	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
<b>NO POR AHORA</b>	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@vepomas.com">jrich@vepomas.com</a>
Javier Torroella de Cima	Director de Tesorería y Relación con Inversionistas	55 56251500 x 31603	<a href="mailto:jtorroella@vepomas.com">jtorroella@vepomas.com</a>
Manuel Antonio Ardines Pérez	Director Promoción Bursátil Centro – Sur	55 56251500 x 39109	<a href="mailto:mardines@vepomas.com">mardines@vepomas.com</a>
Lidia Gonzalez Leal	Director Promoción Bursátil Norte	81 83180300 x 37314	<a href="mailto:ligonzalez@vepomas.com">ligonzalez@vepomas.com</a>

**Análisis Bursátil**

Marisol Huerta Mondragón	Analista Consumo / Minoristas	55 56251500 x 31514	<a href="mailto:mhuerta@vepomas.com">mhuerta@vepomas.com</a>
Eduardo Lopez Ponce	Analista Financieras / Fibras	55 56251500 x 31453	<a href="mailto:elopezp@vepomas.com">elopezp@vepomas.com</a>
Elisa A. Vargas A.	Analista Industriales	55 56251500 x 31508	<a href="mailto:evargas@vepomas.com">evargas@vepomas.com</a>
Gustavo Hernández Ocadiz	Analista Proyectos y Procesos Bursátiles y Mercado	55 56251500 x 31709	<a href="mailto:ghernandezo@vepomas.com">ghernandezo@vepomas.com</a>

**Estrategia Económica**

Alejandro J. Saldaña Brito	Gerente de Análisis Económico	55 56251500 x 31767	<a href="mailto:asaldana@vepomas.com">asaldana@vepomas.com</a>
Angel Ignacio Ivan Huerta Monzalvo	Analista Económico	55 56251500 x 31725	<a href="mailto:ahuerta@vepomas.com">ahuerta@vepomas.com</a>

**Comunicación y Relaciones Públicas**

Adolfo Ruiz Guzmán	Director de Comunicación y Relaciones Públicas	55 11021800 x 32056	<a href="mailto:aruiz@vepomas.com">aruiz@vepomas.com</a>
--------------------	--	---------------------	--