

En 3 Minutos: Atención en *Brexit* y Aranceles



Agosto 29 de 2019

	Cierre	1d	En el Mes	En Año	12M
IPyC	40,942	0.72%	0.19%	-1.68%	-18.16%
IPyC Dls.	2,039	0.42%	-4.48%	-3.80%	-22.63%
Dow Jones	25,778	0.00%	-4.04%	10.50%	-1.10%
S&P	2,888	0.65%	-3.10%	15.20%	-0.33%
Nasdaq	7,857	0.38%	-3.90%	18.41%	-2.16%
EuroStoxx 50	3,365	-0.15%	-2.93%	12.13%	-2.38%
Hang Seng	25,664	0.00%	-8.82%	-0.70%	-9.48%
Nikkei	20,456	0.00%	-5.77%	2.20%	-10.33%
COMMODITIES					
Oro	1,552.30	0.00%	7.96%	21.15%	27.82%
Cobre	5,613.00	0.00%	-4.90%	-5.65%	-8.51%
Petróleo(WTI)	55.89	1.75%	-4.59%	23.08%	-18.44%
Maíz	371.00	1.30%	-9.51%	-1.07%	4.14%
CDS					
	Actual	1d			
México	117.17	-1.49%	-0.28%	-24.53%	0.95%
Brasil	141.21	0.25%	10.06%	-32.54%	-51.87%
Rusia	101.76	0.70%	2.66%	-33.81%	-37.55%
Corea	33.59	1.90%	16.25%	-13.51%	-16.42%
TIPO DE CAMBIO					
	USD MXN				
Valor	20.0840	20.0245	19.1480	19.6504	18.9850
Variación		0.30%	4.89%	2.21%	5.79%



	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		15.29%

BOLSA

- El mercado accionario estadounidense finalizó en terreno positivo, impulsados por el desempeño de las acciones de energía ante el incremento en los precios del petróleo. No obstante, se mantuvo la incertidumbre comercial ante la cercanía de la entrada en vigor de aranceles entre EEUU-China y el Brexit,
- Los sectores que más contribuyeron en al alza del S&P fueron: Financiero (+0.9%), Consumo (+1.1%) y Cuidado de la Salud (+0.7%).
- En la parte corporativa, Tiffany's (+3.0%) reportó utilidades mejores a lo esperado, gracias a un menor gasto en mercadotecnia, lo que permitió contrarrestar el menor gasto de turistas chinos en EEUU y las tensiones en Hong Kong.
- En México, el IPyC finalizó la jornada al alza, en línea con sus pares internacionales. Las emisoras que registraron los mayores repuntes fueron: IENOVA (+5.3%), PEÑOLES (+4.0%), y GMEXICO (+3.5%).

ECONOMÍA

- El Presidente de la Fed de Richmond, T. Barkin (votante), mencionó que no está seguro si apoyará un recorte adicional en la tasa de interés para la junta de septiembre, ya que la economía en EEUU se mantiene en un buen estado, apoyada por el consumo privado.
- El PM B. Jhonson, obtuvo la venia de la Reina para suspender al parlamento británico, lo que aumenta la probabilidad de un Brexit "duro". La libra esterlina encabeza las pérdidas al interior de la cesta de divisas (-0.6%).
- Banxico revisó a la baja su pronóstico de PIB 2019, a un rango de 0.2 – 0.7%, desde el 0.8- 1.8% anterior. El Instituto señaló que el balance de riesgos para el crecimiento se mantiene sesgado a la baja.
- Ante un fortalecimiento generalizado del dólar, el peso se depreció por quinta jornada consecutiva (-0.7%), cerrando en \$20.11, su mayor nivel desde diciembre de 2018.

En las Próximas Horas

Mañana se dará a conocer en EEUU la segunda revisión del PIB 2T19, la balanza comercial de julio y los inventarios mayoristas de junio; se conocerá la producción industrial de Japón de julio; en México se revelarán las minutas de la última reunión de Banxico.

Fuente: BX+, BMV, Bloomberg

Resumen de Mercado

MAYORES ALZAS EN EL DIA

Ienova *	5.28%
Ideal B-1	4.95%
Pochtec B	4.95%
Pe&Oles *	4.00%
C *	3.68%

MAYORES BAJAS EN EL DIA

Gsanbor B-1	-5.40%
Axtel CPO	-2.44%
Fragua B	-2.09%
Pappel *	-1.81%
Gfamsa A	-1.81%

Valuación

Múltiplo	Actual	Prom. 5 a	Max. 5a	Min. 5a
FV / Ebitda	8.44	10.09	11.15	8.38
Actual vs.		-16.4%	-24.3%	0.6%

	Actual	Prom 5 a	Var.
P/U	15.70	24.71	-36.5%
P/VL	2.29	2.90	-21.1%
Inverso P/U	6.4%		
P/U MSCI Latam	13.29	22.81	-41.7%
P/U S&P	19.43	19.57	-0.7%

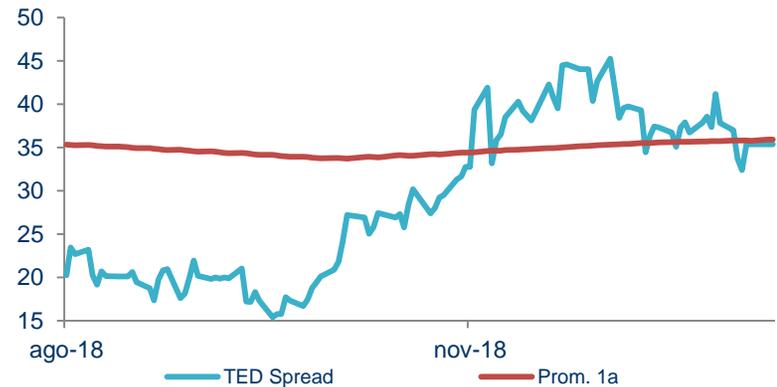
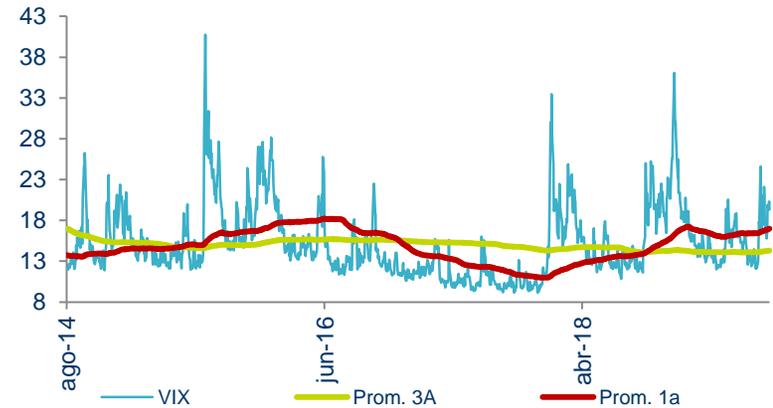
Otros indicadores

	Actual	vs. Prom 1A
Vix	19.35	14.41%

	Nivel	Lectura
Miedo-Ambición	18	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	1.22%
Cemex Cpo	0.0980	17-dic-19	13-dic-19	1.51%
Femsa Ubd	1.4500	05-nov-19	01-nov-19	0.81%
Gap B	4.2100	29-ago-19	27-ago-19	2.37%
Gcarso A1	0.4700	20-dic-19	18-dic-19	0.86%
Gmexico B	0.8000	28-ago-19	26-ago-19	1.75%
Gruma B	1.1625	11-oct-19	09-oct-19	0.64%
Gruma B	1.1625	10-ene-20	08-ene-20	0.64%



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@vepomas.com
Javier Torroella de Cima	Director de Tesorería y Relación con Inversionistas	55 56251500 x 31603	jtorroella@vepomas.com
Manuel Antonio Ardines Pérez	Director Promoción Bursátil Centro – Sur	55 56251500 x 39109	mardines@vepomas.com
Lidia Gonzalez Leal	Director Promoción Bursátil Norte	81 83180300 x 37314	ligonzalez@vepomas.com

Análisis Bursátil

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

Estrategia Económica

Alejandro J. Saldaña Brito	Gerente de Análisis Económico	55 56251500 x 31767	asaldana@vepomas.com
Angel Ignacio Ivan Huerta Monzalvo	Analista Económico	55 56251500 x 31725	ahuerta@vepomas.com

Comunicación y Relaciones Públicas

Adolfo Ruiz Guzmán	Director de Comunicación y Relaciones Públicas	55 11021800 x 32056	aruiz@vepomas.com
--------------------	--	---------------------	--